全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE LOGIC OF INVESTMENT

华尔街最成功的创投客、美银证券前副总裁作品

投资的逻辑

工业4.0

的资本运作和财富浪潮

陈思进 著

《环球财经》《世界周刊》《中国经济周刊》
《大金融》《周末画报》《商界评论》《新领军者》
权威媒体报道

工业 4.0 时代不容错过的财富著作，也是迄今最重要的商业书！

全面解读世界3000年货币体系、资本运作、黄金价值、银行模型、
互联网金融、个人创投行为，发现未来财富的趋势



九州出版社
JIUZHOUPRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE LOGIC OF INVESTMENT

投资的逻辑

陈思进 著



九州出版社
JIUZHOUPRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

投资的逻辑 / 陈思进著. --北京：九州出版社，2014.3

ISBN 978-7-5108-2741-9

Ⅰ. ①投… Ⅱ. ①陈… Ⅲ. ①投资经济学—通俗读物 Ⅳ. ①F830.59-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2014）第040527号

投资的逻辑

作　　者　陈思进　著
出版发行　九州出版社
出 版 人　黄宪华
地　　址　北京市西城区阜外大街甲35号（100037）
发行电话　（010）68992190/3/5/6
网　　址　www.jiuzhoupress.com
电子信箱　jiuzhou@jiuzhoupress.com
印　　刷　三河市中晟雅豪印务有限公司
开　　本　870毫米×1280毫米　16开
印　　张　17
字　　数　280千字
版　　次　2015年4月第1版
印　　次　2015年4月第1次印刷
书　　号　ISBN 978-7-5108-2741-9
定　　价　38.00元

★ 版权所有　侵权必究 ★

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 序 投资从着装开始

1994年6月，我毕业于纽约市立大学，获得电脑科学硕士学位。之后闯过经验关、语言关、服装关和身份关，进入当时华尔街最顶尖，与高盛、美林、雷曼兄弟齐名的投资银行——银行家信托风险管理部，做风险控制模型。成功面前我庆幸，我有风雨同路人——妻子小玲，并肩同行。

回想起找工作的过程，除了身份关外，还有很多关口挡在我们面前，每一关都需要花钱，而我们缺的就是钱。那时毕业快两个月，猎头见了不少，可过后便没了下文。正着急时，一天我接到一个电话，一位自称布朗的人约我去面谈。我立刻穿好西装戴上领带，拎着公文包搭上地铁，兴致勃勃地赶到了布朗处。

布朗衣冠楚楚，很有派头的样子，他给我的感觉非常自信。只见他用奇怪的眼神从上到下打量了我一番，寒暄了几句之后，他突然发问：“你这套西装什么牌子的？”我感到很诧异，便低头扫了一眼自己这身西装。这套西装还是过新年时小玲买的，虽然不是大名牌，但也是意大利制造的呢！

布朗又问：“这套西装不是全毛的吧？皮鞋也不行，袜子太短了，领带的花式不够正统。”他当面将我品头论足了一通，令我分外难堪。不过，布朗的确挺神气，气势上已压过我一筹。回家的路上我寻思着，虽然布朗的话听上去不舒服，但是想把自己“卖”个好价钱，包装是非常重要的一环。

我垂头丧气地回到了家，将这一段插曲告诉了小玲。小玲若有所思地说：“别看美国人平时穿着很随便，到了正式场合一点也不含糊；你前段时间没有面谈，部分原因可能是服装，那就把你包装一下吧。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我一听急了。读书期间为了保证有好成绩，小玲打工赚钱养家糊口一人全包了；为了读培训班，我又花了几千块钱。为我花钱她从没二话，自己却什么都舍不得买，戒掉了吃零食的习惯，甚至考托福也舍不得付学费，全靠自学。于是我立刻说："不行，银行里的存款还剩2000美元，'包装'得花多少钱啊，那点钱是应急的，说好了不能再动的。"

我们是穷留学生，什么福利也没有。相依为命生活在异国，我们最怕什么？当然最怕生病。我到美国学会的第一件事，就是千万不能向朋友借钱；借钱的地方倒是一个，那就是银行。而向银行借钱又必须有资产抵押，我们哪儿有，所以无论如何都得存下点应急的钱。

小玲让我对着镜子，说："俗话说人要衣装，佛要金装，想干大事就不能婆婆妈妈，以前不知道也就算了，知道了还不改那就愚蠢了，难道你想做蠢人？"

我明白小玲的意思，转而一想，只要找到工作就什么都解决了，这是对小玲最好的回报。第二天，在小玲的催促下我们去了高级百货公司，挑选了一套800美元的德国西装，Hugo Boss。

这套西装穿在身上，感觉真的大不一样了。我走出试衣室，站在大镜子前，像是变了一个人似的，对比之前的穿着，简直判若两人。

小玲看着我一咬牙说："干脆全换掉！"我们又花了近500美元，一口气配了全套的 Hugo Boss。小玲不由自主地赞叹道："哇，神气极了，绝对不比007差！"

当我穿着这身西装再次出现在布朗面前时，他的眼睛放出了惊异的光彩！很显然，我给他带来了商机。他拍着我的肩膀说："你明白我的意思了，这会儿你看上去'酷毙了'！这就对了！这样去华尔街找工作，就不会有问题了。"

于是布朗请我坐下来，开始询问我的背景、学历、专业，我这才感到"有门儿"了。从现在看来，不能说布朗势利眼，他只是按华尔街游戏规则办事，这也是华尔街给我上的第一课：当一个人还未开口说话，还没有机会展示才华，就只能根据外表来判断对方是否懂得行规。有一句英语叫First impression last（最初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的印象永不改变）。试想，一个正常的上班族，一天24小时除去吃饭、睡觉和通勤，每天最长的时间是和同事相处，有谁喜欢与不顺眼的人共事?

穿上这套行头，我由布朗安排，自信地进出豪华的办公楼去面谈，算是懂得街上的规矩了。

一个人想要登上大雅之堂，首先就要让自己大雅起来。

这就叫投资吧，投资自己。

无处不在的机会与生存

转眼间，我在华尔街打拼了10个年头，到了2004年，我开始在华尔街著名投行任副总裁。回想起来，从最低层做起，随着职位不断提升，接触的业务也越来越广，亲眼所见、亲耳所闻的骗人勾当也越来越多。我的心也被困住了，无法自拔。

一个周末的下午，在曼哈顿逛书店，一本书名抓住了我的眼球，《华尔街的肉：我从绞肉机中死里逃生》，拿起来一翻，便放不下了。作者安迪·凯斯勒和我背景相似，也是学电脑软件出身，因为这个背景，他进了华尔街担任了半导体行业的分析师。书中最触目惊心的一句话：在华尔街，无论你做哪种工作，我可以向你保证，它什么意义也没有！你只不过是一个小齿轮、小卒、小兵……就是华尔街的一块肉。在华尔街的每一个人都只是一块肉，他们从我们身上榨取脂肪，榨取后被拿来当作保持市场润滑、有效率的机油，每一个人都是有利可图的。但是，每一个人也都随时可以被取代。一旦你的油被榨干……

这些话字字句句敲打着我。我当即买下书，回家捧着就放不下了，看完后陷入了深深的沉思。凯斯勒讲了不少故事，毫不留情地揭露了华尔街投资银行家和证券分析师们是如何为了自身的利益进行巨大的欺骗，并操纵市场的。这与我多年来的所见所闻，简直不谋而合。这本书为我打开了解不开的心结——替“他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们”做嫁衣。

而“他们”又是谁呢？“他们”里面包括我吗？

在华尔街常听说某某富人逃税成功，某某富人又因逃税不当而被税务局捉拿归案，有点像玩猫捉老鼠的游戏。事实上，华尔街为富人设计的“玩游戏”的方法，那可叫出奇招。

一天，公司来了一位神秘的客人。这位客人一到便惊动了公司的顶级人物，我的头儿鲍勃被招去开秘密会议，头头脑脑们鱼尾相贯消失，几个小时后，他们又兴高采烈返回。鲍勃一回来，便召集我和另外两个组的副总裁开会。我终于得知原来公司接了个大订单，是英国一位皇室成员慕名而来，要求我们帮她完成一笔相当复杂的掉期交易。

这名皇家成员是著名的慈善家，她在非洲有几个慈善基金，专门用来帮助一些非洲国家建立学校、医院，不断扩大她的慈善事业。说来好笑，她此行的目的竟然是需要我们善用“合法”的途径，通过掉期交易，来免交政府高昂的税额。

公司接到任务后，会计师、律师和分析师大张旗鼓地全被发动了，帮皇室人员设计、计算、分析和研究，为她量身定做了一项10年计划的合约——股权收益掉期合同。

这份合同实在太漂亮了，在华尔街堪称史无前例。“他们”怕夜长梦多，原本一个月的工作量，公司的头儿却要我尽最大的努力，以最短的时间，用电脑做出结果。我硬着头皮咬紧牙关，带着两个电脑开发师日夜奋战，一个星期便完成了任务。在这笔掉期交易中，皇室成员在10年内将“合法”地逃税5000万美元，而我们公司将落袋1000万美元。

因为股权收益掉期不是证券，完全不受任何监管，也不必向任何人披露，包括税务局。所以严格说来，这笔交易的确合法。但是合理吗？就因为她是富人，出得起1000万美元的佣金？我就被“他们”当工具使用？那么当“他们”欺骗投资者的时候，我也与“他们”为伍吗？不禁想起了凯斯勒的话。凯斯勒在书中谈到，在华

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尔街，一边是魔鬼般高智商的精英们，另一边则是无数愚蠢的个人投资者（也就是国内所称的“散户”）：“他们根本不懂证券投资，不宰他们宰谁？个人投资者总是等到股票价格上涨时才会开始追高买进，然后又抱怨股价下跌，或是紧抱着行情好的股票不卖，认为一定还会再涨，等到价格下跌时，又来责怪你。”

美国人在生意场合喜欢说：“如果你不能击败他们，那就加入他们的行列（If you can’t beat them, join them）。”这句话只有一字之差，小玲把“join”（加入）改成了“leave”（离开）。听完这句话，我先是一愣，继而释怀大笑。其实我早有退出的想法，但舍弃不下拼命付出得来的一切，毕竟这里也有小玲的一份，她这么看淡名利，我悬着的心放下了，怎么能不释怀？

2007 年年底，我和小玲携手离开纽约，离开了华尔街，像凯斯勒那样“从绞肉机中死里逃生”，挥挥手，不带走一片云彩……

我的故事在此有个小结尾，而跟你有关的故事才刚刚开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言　公民素养

陶渊明《五柳先生传》中的“好读书不求甚解”，已是今古名言。但对“不求甚解”历来有两种解读。一是重“会意”而不拘泥于字句，二是略知一二而不求深知。我不是古文专家，是一是二，不做判断；我在此只是按我的需要，采用第二种说法。

为什么？因为，满足于略知一二而不求深知，是中华民族的思维惯性；中国人对于一句话的判断，重在这句话是谁说的；如果是圣旨，那就是天经地义；来自上峰，那就绝对服从；连怀疑都是罪过。年深日久，一句错误的话，一个错误的理，流行几十年，几百年，甚至于几千年，那是常事。因此，要把思维惯性从“不求甚解”转化为“必求甚解”，是启蒙工作、公民教育的核心任务。

有一首歌，唱的是“五星红旗迎风飘扬，胜利歌声多么嘹亮”；这几乎是家喻户晓，流行半个多世纪而至今还在传唱。我在不同场合问过很多人，不仅是大学生，硕士生，博士生，还有大学教师，“五星代表什么？”能准确回答的竟然寥寥无几！而不知五星的涵义，就不懂半个多世纪的政治史、经济史、社会史。因为，其中一颗星代表民族资产阶级，而早在上个世纪的50年代，民族资产阶级已被消灭；而所有的政治运动的根本任务都是防止和镇压所谓的“资本主义复辟”。那五星中的一颗星已不复存在。还唱“五星红旗迎风飘扬”，实属政治笑话；若要扣帽子，那倒真是为“复辟”唱赞歌呢！不过改革开放的一大成果就是产生了成千上万的民营企业家，其前身就是民族资本家。从有到无，再到有，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是半个多世纪的政治史、经济史、社会史。今天唱“五星红旗迎风飘扬”，倒是贴切了。为什么退回原地是进步，你懂吗?

请我为陈思进的新作《投资的逻辑》写序，我首先想到的是一个中国的最重要的思想背景：一个从“不求甚解”到“必求甚解”的启蒙工作和公民教育的关键时代。并且要强调的是，中国人“从圣从上”的思维惯性依然存在，却又多了一个新的思维惯性：“趋从时尚”，时尚与否成了是与非的标准。这在投资领域同样严重地存在。于是，我们看到了“一窝蜂”地做股票，做房地产，还有炒黄金、炒比特币，做这做那。把握这个思想背景，才能把握《投资的逻辑》的价值。

是的，陈思进恰是以“必求甚解”的精神阐述投资的逻辑的。

从纵的逻辑看，这本书梳理了投资的起源和现状，我们既能看到最早的股票交易的规范——《梧桐树协议》，又能看到最新的虚拟货币比特币的交易方式和风险；从横的逻辑看，这本书涉及了各个国家，各个领域的投资的经验与教训，如有各国的股市交易、房地产交易的优劣比较，各国规避其中风险的策略，等等。在纵横交错的阐述中，以生动的案例引申出理念，使读者能由近及远，即由身边的经济遭遇出发走向宏观的经济空间，去思考投资与市场需求、与投资环境、与投资法规、与方式方法甚至民族心理惯性的关系。

中国当代经济不仅基本告别了计划经济，并且已经基本超越了维持生存的阶段，如何理财的需求已在千家万户中萌发；如何投资不再仅仅是几个大老板的发展之道。在这个领域所发生的问题，如何思考，如何应对，不仅是几个小点子所能解决的，它需要健康的民族心理，需要现代的公民素养；其中的关键因素是“必求甚解”的科学精神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不敢说这本书点点滴滴的意见都是灵丹妙药，但我敢说它提供了有益的、丰富的参照系统。而这一切来源于作者思进拥有的文化资源；他的文化资源的优势特征是：跨文化。这种跨文化的文化资源，不仅是来自丰富的阅读，更重要的是亲身的经历和感悟。

陈思进闯荡北美20多年了，在华尔街一线拼搏了18年，目前定居加拿大。而他出生在中国大陆十分重要而特殊的时间与空间。他出生时，父亲早已是“右派”，受到了严厉的惩罚。母亲为了谋生已无法一人带领两个未成年的孩子，不得不将思进交由外婆来抚养。而那时的外公也已早被打入所谓的“右派边缘”。思进跟着外婆和外公经历了改革开放之前那个时代；而由于外公是具有极高文化素养的出版家，外婆也有着非常良好的文化修养，在那个政治遭际中，仍能保持人的尊严、爱的人性以及清明的理性；这对思进一生如何为人、识事、从业、应变，产生了基础性的影响；对于中国的政治、经济、文化，他至少不会跟风与盲从，而能理性的思考，冷静的辨别。

陈思进出生和求学在中国大陆，但从上个世纪1990年初即去美国深造。他在大陆本科学的是机械专业，而在美国当研究生时却先转入传媒专业，后来再转入金融软件系统的设计开发，使他具备了走进华尔街的专业条件；进入华尔街之后，更进一步不断地进修金融专业，成了华尔街上炙手可热的金融精英。在美国的华尔街，他亲身经历了21世纪初的两件大事：“911”那天上午，他恰在双子楼上班，侥幸地成为幸存者；另一件大事是金融风暴，他又是置身其中的亲历者。这两件大事，把美国政治、经济、文化的长长短短，强烈地展现出来，给思进很大的震撼，使他的思想不至于为狭隘的民族主义所拘束，而能够比较客观和冷静地把握中美两国国情的异同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是，就形成了陈思进跨文化的思想资源，使他可能游刃有余地在各种领域，包括金融领域，把一切现象放在跨文化的坐标系统中全方位地审视，深入地比较，升华出比较可靠的理念和方法；在中国的投资领域为养育“必求甚解”的公民素养起一点启发和推动的作用。

中国传媒大学教授 沈敏特

2014年7月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序 寥寥数十大洋

经过数千年的演化，现代人类社会经济系统逐渐变得像一个网络状的生态系统。在自然界的生态系统中，有处于食物链底端的素食者，也有处于顶端的肉食者。属于少数群体的肉食者以数量众多的素食者为果腹之物。在社会经济系统中，华尔街上忙碌的人们就是这样处于顶端的肉食群体。如果你不想成为肉食者的美味大餐，就要学习金融人尤其是华尔街金融投资者或投机者的理念。

有人说，不想成为肉食者的盘中餐，就应该去学习巴菲特或李嘉诚这样的大富豪。

然而，巴菲特不会告诉你，他的成功投资从来不是依靠在股市上的股票买卖！

李嘉诚也不会告诉你，他的企业帝国之根蒂在于土地与公共事业的垄断经营！

还有人说，要想成为优秀的投资者，就要去学习经典的投资学教科书。

然而，投资学教科书上的大量理论都有严格的前提假设。真实的世界从来就不符合教科书上的那些条件。比如教科书上的有效市场假说在实践中从来就没有兑现过。无论是从演化经济学、经济物理学还是从实践角度看，市场的本质就是内在不稳定与不可预测的。拿着教科书按图索骥，只怕是南辕北辙，成功的可能性还不如一只猴子拿着飞镖掷靶子的概率高。

我们应该学习谁的投资理念呢？投资的书与文章浩淼如海，又应该舀哪一瓢水来止渴？

我认为，只需要按照两个条件去搜索，就能找到有用的著作与文章。

第一，这位先生既要有深厚的理论功底，又要有丰富而成功的实践经验。中国的金融业与美国相比还不发达，这样的人显然少之又少。但是，少并不意味着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有。众里寻他千百度，那人正在灯火阑珊处。我的朋友陈思进先生恰好就符合这样的条件。先生不仅十分熟悉华尔街各种投资理念，还拥有丰富的华尔街实践经验。20年前，思进先生在美毕业，进入了当时与高盛、美林、雷曼兄弟齐名的投资银行——银行家信托风险管理部，做风险控制模型。经过10多年的打拼，他先后在华尔街几家的著名投行任副总裁。2001年“9·11”事件发生时，他在纽约世贸中心，有惊无险的是恰好在世贸北塔倒塌前3分钟逃出。近几年，他还曾受邀担任了央视大型纪录片《华尔街》和《货币》的顾问。

第二，这位先生不是将自己的心得体会束之高阁或藏之名山，而是愿意拿出来与大家分享。但这又是一个悖论，具有第一个条件的人又怎么会有时间精力去启发大众呢？大概从2007年开始，思进先生打算回国发展，一直在等待机会。这几年，先生恰好处于这样的一个时间相对充裕的时期。这段时间，思进先生成了高产作家，写财经专著著书立说、财经图书科普大众，将多年的经验归纳总结成文字。与其说是与大众分享，不如说是对自己多年经历的一个阶段性回顾与小结。

我有幸读到《投资的逻辑》初稿，受益匪浅。本书文字通俗易懂，娓娓而谈。内容更是十分精彩，比如对房地产市场的分析，简短有力，逻辑清晰，与我心有戚戚焉。如果说这本书字字珠玑未免太浮夸，但要说句句都是投资实践箴言，应该不为虚言。

对于先生来说，现在事务缠身，时间再次变成稀缺之物。这本书很可能将成为思进先生的封笔之作。如果再想看到先生笔下如此精彩的内容，恐怕又要再等20年吧！

读一本书，如人饮水，冷暖自知。以上仅是我的体会，愿读者开卷有益，不枉费了这寥寥数十大洋。

余治国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS 目录

自　序　投资从着装开始 / 1
序　言　公民素养 / 7
推荐序　寥寥数十大洋 / 11

第一章 001 货币投资的逻辑

货币究竟是什么 / 002
世界货币3000年 / 005
从信用货币到贵金属货币制 / 008
西欧货币的兴起和资本的积累 / 013
白银帝国的陨落 / 016
黄金的盛衰之路 / 019
金本位催生世界货币 / 029
金融资本的形成 / 031

第二章 041 资本投资的逻辑

资本的原始积累 / 042
当公平交易被打破之后 / 044
纽交所的诞生与架构 / 047

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美联储的诞生 / 050
私有银行的大恐慌 / 053
第一个央行的立与存 / 056
第二央行被杀 / 059
银行寡头的秘密交易 / 062
大萧条中的既得利益 / 065
谁能驯服华尔街这匹野马 / 068

第三章 071 金融投资的逻辑

股市游戏的缔造和兴起 / 072
股票二级市场的建立 / 075
第一场金融操纵骗局 / 078
股市中的老千 / 084
唱多派和唱空派的博弈 / 090
铁路股票的联想 / 093
纽约投机客的运作思路 / 096
内幕交易的是与非 / 099
小散户的抗争与失衡 / 102
美国股市还能牛多久？ / 105

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 109 美元和外汇的投资逻辑

美国联邦储备法案的诞生 / 110
美元打败英镑开始崛起 / 113
金本位制度的废除 / 115
石油开始取代黄金 / 118
做多美元，通胀开始抬头 / 121
阻击日元，美元一手遮天 / 124
金本位的解体给世界带来的空间 / 127
外汇市场的交易机会 / 130
如果中国停止向美国输送资本 / 133
凯恩斯的就业、利息和货币通论 / 136

第五章 139 全球资本的博弈

有资本企业才有话语权 / 140
金砖五国的资本抗争与未来 / 143
金砖银行PK世界银行 / 145
金砖银行对国际秩序的影响 / 147
贸易壁垒打破供求关系 / 149

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿里巴巴在美国上市引发的财富效应 / 153
打不赢你，就买下你 / 156
贷款证券化带来的后果 / 159
国际油价大跌的背后 / 164
俄罗斯卢布危机的启示 / 167
人民币汇率会暴跌吗？ / 169

第六章 171 金融漏洞和补救措施

金融游戏的规则从来都不是一帆风顺 / 172
蓝天法对上市公司的约束 / 175
1934年证券交易法的诞生 / 178
证券交易“买者自负” / 181
安然破产，催生《萨班斯法案》 / 184
跨国金融监管的漏洞 / 188
黑金交易的罪与罚 / 191

第七章 195 中国房价的投资基础

吃着手里的就不要指望锅里的 / 196

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最贵房价的相对论 / 201
美国房子值得投资吗？ / 205

第八章 211 个人化的投资逻辑

从破窗理论看机会成本 / 212
投资并不是一定要你手里有钱才行 / 214
大城市里的生存和机会 / 216
风险越大，回报越高吗？ / 219
穷人炒股，富人持债 / 223
星巴克的价格投资体系 / 227

第九章 231 财富的大未来

2014年世界经济的格局 / 232
2015年美国经济对世界的辐射 / 235
欧盟主要成员国的影响力 / 238
未来中日俄的边缘角逐 / 240
何谓工业革命4.0 / 244

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

马克思在《资本论》中写道：资本一来到这个世界，每个毛孔都沾着血和肮脏的东西。资本被形容得如此丑恶，它就该千刀万剐吗？不了解资本的起源和本质，就很难理解资本在你手上能赋予什么意义。这得追溯到两个酋长的物物交换，价值开始发挥作用，再依次找来贝壳、白银、黄金、纸币作为替代品，直到今天的金融体系的建立。资本作为你手里的工具，你要做的就是如何用好它。

1

第一章

货币投资的逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币究竟是什么

古时候，有两个部落酋长，一个黑酋长和一个白酋长。黑酋长和他的部落住在水清沙白的大海边，每天最大的乐趣就是捕鱼、烤鱼和晒太阳。虽然生活非常简单，但是丰富的海鲜能保证整个部落的温饱。黑酋长每天看着他的渔船就觉得很满足了，他无法想象生活还可以是别的什么样子。

白酋长和他的部落住在风景秀丽的山上，打猎是他唯一的爱好。他还常常组织打猎比赛，看看谁能在最短的时间里捕到最多的猎物。在所有收到的贡品中，白酋长最中意熊掌，每逢过节他必定烤上几只熊掌好好享用一番。

黑酋长和白酋长的日子过得优哉游哉，突然有一天，他们的平静生活被突然到访的环球旅行家大胡子打破了。

大胡子告诉黑酋长，山里头的野味是人间美食，不尝一口的话，人生是不完整的。说着，他掏出一只熊掌递给黑酋长，答谢他几天来的盛情款待。黑酋长将信将疑地尝了一口熊掌，立刻被它的美味所折服。他邀请部落里的其他人一起来享用，结果大家都赞不绝口。黑酋长于是拜托大胡子带去10条大鱼和100条小鱼，用以交换几只熊掌。

白酋长将大鱼留着，把小鱼则分发给了手下。当天晚上，在打猎比赛的庆祝晚会上，大家升起篝火，享用了一顿海鱼大餐。白酋长惊喜地发现，原来这世上的至尊美味，除了熊掌，还有新鲜的海鱼。于是，他告诉大胡子，如果黑酋长愿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意的话，今后他可以用10条大鱼换一只熊掌，或是100条小鱼换两只熊掌。

就这样，白酋长和黑酋长通过大胡子开始了美食联谊活动。每天，他们号召部落人员更勤奋地去捕鱼和打猎，以换取对方的美味特产。这就是古代流行的直接以实物交易，无需货币作为中介的买卖方式：用货物A（鱼）就能换到货物B（熊掌）。在这里，10条大鱼等于1只熊掌，50条小鱼等于1只熊掌。熊掌兑大鱼的汇率是1：10；熊掌兑小鱼的汇率是1：50。

白酋长和黑酋长各自都很开心，人生有了新的追求，生活更加丰富起来。然而，好日子没有维持多久，黑酋长突然发现，附近的海域出现了一批批死鱼，海水似乎也开始浑浊起来。尽管每天早出晚归，但鱼的总量还是不够去兑换足够的熊掌。

黑酋长愁得头发也白了，儿子见他夜不能寐，于是和同伴们开动大脑最终想出一个点子：用刻上名字的贝壳去交换熊掌。一枚刻有酋长名字的贝壳代表一条小鱼，100只这样的贝壳便可换来2只熊掌。白酋长可以先收着这些贝壳，等以后海水清洁了，鱼的数量又开始增长，白酋长随时可以用这些贝壳来交换海鱼。

白酋长觉得这个主意不错，虽然暂时吃不到那么多新鲜的海鱼了，但是他可以用部分贝壳去交换另一个部落的龙虾，这样龙虾酋长随时可以用贝壳去换黑酋长的海鱼。大家一致同意这个方法，10枚贝壳换1只龙虾。

这样一来，大家可以吃到的美味更丰富了。于是两个部落之间的美食联谊，便迅速扩展到了三个部落。自从有了这种刻有名字的贝壳之后，三个部落之间的食物交换更为自由，熊掌吃腻了的黑酋长，可以直接用贝壳去买些龙虾来换换口味，而不必先用鱼去换熊掌，再用熊掌去换龙虾。

这是理解货币来源的很有意思的一个故事。按照教科书里有关货币的定义，“币”是用于现在或未来在市场做交换的价值符号，那么“货币”就是以货物作为币。比如上面提到的鱼和熊掌，就被当作一种货币来使用，而刻有酋长名字的贝壳则是货币的另一种形式，更接近于纸币的功能；而今天的纸币就是以纸张作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为币，它本身不具备任何价值。

然而，“物物交换”方式的局限性是显而易见的，先民经常受到交换的物资种类的限制，卖方往往没有买方想要的东西，对于不同物品的相对价值，常常需要大量时间讨价还价，很难获得一致，因而不得不发挥创意，推出一些交换各方都能够接受的物品即“一般等价物”为中介。

这种中介物品便获得了货币的职能，例如牲畜、兽皮、五谷、稀有贝壳、布帛、农具、陶器、木材、盐、珠玉宝石、珍奇鸟类羽毛等许许多多普受欢迎的物品，都曾经被用来充当过原始的实物型“商品货币”（Commodity Money）。

中国是世界上最早使用货币的国家之一，其起源可以上溯至4000年前。因为充当实物货币的牛、羊、猪等牲畜不能随意分割，五谷会腐烂变质，珠玉太少，刀、铲等农具又笨重，所以贝类和布帛一度占有重要的地位。

早在渔猎时代，先民就把精选的贝壳作为避邪的饰物挂在颈项上，或用作祭品。新石器时代仰韶文化遗物中，即可见证作为殉葬物的贝类。始于夏代之前的河南二里头文化（跨越新石器时代和青铜时代）遗址中，发现过许多天然贝。

随着商品交换的迅速发展，货币需求量越来越大，天然海贝已很难满足人们的需求，而且容易损耗，加之对广大内陆来说，存在路途遥远、运输不便等制约因素，必然产生人工制作的替代品。现在考古发现中，屡有发现骨贝、石贝、陶贝、玉贝和铜贝等仿制的贝。

公元前1600年殷商灭夏，初现铜铸货，至战国末期，天然贝币的地位已告式微。秦代“龟贝、珠玉不为币”之后，贝、玉失去了货币职能，被铜钱、金银元宝和后来的各种纸钞所彻底取代。但是贝作为中国历史上历时最长久的货币，它的影响却一直在汉字使用中保存下来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界货币3000年

世界各地货币的起源与发展过程是相似的。早在公元前3000年，两河流域的苏美尔人在波斯湾沿岸有着很广的贸易网，已经用楔形文字的泥板标明价格和重量了，当时的交易手段还是“物物交换”。

然而，世界各地的原始实物货币又五花八门，贝壳、羽毛、布料、盐和牲畜都曾是交换工具。古埃及甚至以土地和奴隶作为士兵的薪饷，古罗马士兵得到的军饷曾经是盐。拉丁文Sal的意思是盐，英文中工资Salary一词就是从它演变而来的。

西方殖民者进入美洲时，金银被欧洲人视为至宝，但原住民印第安人认为一钱不值，拒用金币或银币。印第安人的皮毛产品是当地殖民地经济中的热门商品，他们要求欧洲人使用“真正的钱”——贝壳串珠（用复杂的方法将蚌壳中的小珠串制而成）交换。

在北美殖民时期，殖民地的法定货币是英国的金属硬币——英镑和先令。实际上这只是贵金属的一种计量单位，金银及多种金属货币诸如法国的金路易、西班牙的杜布朗等都可以在此流通。然而，早期奔向新大陆的大多是穷困的无产拓荒者，没有带来多少金属硬币或贵金属，当时北美发现的金银矿藏规模又很小，因而只能使用当地的货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好不容易新获的硬币和贵金属，由于与英国的巨大贸易逆差，几乎全部流向了英国，所以北美殖民地长期存在贵金属货币流通不足的困难。殖民者不得不效法当地印第安人用实物作为货币，甚至以贝壳串珠作为法定货币。在马萨诸塞州，贝壳串珠一直流通到1661年；在纽约州，贝壳串珠延续使用至1701年。18世纪初期，北美仍有不少地方实行原始的“物物交换”，贝壳、皮毛、烟草、大米、小麦、玉米等商品都曾被用来当作货币使用。

直到19世纪，大量贝币从非洲东岸支付给不产宝贝的西非。今天，非洲部分民族和太平洋的一些岛屿，仍用海贝作钱币。随着冶金工艺的发展和进步，世界各地先后进入青铜时代，开始向人工金属货币演变。

比如，中国商朝中期以后，当时广泛流通的天然贝币由于来源不稳定使得交易发生不便，人们便寻找更适宜的货币材料，有人制作玉贝、石贝、木贝、骨贝、蚌贝，补充天然海贝的不足。低面值的“贝币”在市场交换中的麻烦是显而易见的，例如：为了买一头牛，要背上成袋的“贝币”或者“仿贝”到市场上去。支付时的计算也很费事，当购买更贵重的商品时，携带的“贝币”恐怕要斗量车载了。

商朝中晚期，即距今3100年左右，随着冶金工艺发展进步，青铜冶炼技术日渐成熟，青铜币应运而生。由于铜材坚牢，价值较高，可以再铸，形状、大小、重量容易统一，所以铜贝和其他形式的青铜制货币，很快便流行起来，取代海贝这种自然货币。

从货币的形式上来看，迄今为止，大致经历了“实物货币——金属货币——信用货币”的阶段。而从总的趋势来看，货币形式随着商品生产流通的发展，以及经济和科技发展程度的提高，不断从低级向高级演变。

未来的货币形式，很可能将朝着电子货币的方向发展。电子货币作为现代经济高度发展和金融业技术创新的结果，是以电子和通讯技术飞速发展为基础的，也是货币支付手段职能不断演化的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天，在我们进行支付和结算时可以有多种选择，包括银行卡、信用卡及手机钱包、网银账户和支付宝等等，均可作为支付和结算的工具。毋庸置疑的是，随着科技的进一步发展，未来将会有更新、更便捷的货币形式出现。

想要深入了解资本的投资，就要首先了解货币的本质。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从信用货币到贵金属货币制

在经济史上，纸币的出现是货币的飞跃性重大进步，具有划时代的意义。中国纸币的渊源，可以上溯到汉武帝时的“白鹿皮币”和唐宪宗时的“飞钱”。

汉武帝时，因长年征战国库空虚，为解决财政困难，曾铸行次品“三铢钱”和“白钱”（用廉价的锡和铅等铸成的合金币），同时在元狩四年（公元前119年）发行过“白鹿皮币”。这种皮币没有进入流通领域，并非真正意义上的货币，可算是纸币之滥觞吧。

宋真宗（997—1022年）时，成都商家印制发行了代替铁钱的凭证——“交子”，为携带巨款的商人经营现钱保管业务。存款人付给铺户现金，铺户把存放现金的数额填写在楮纸（楮是一种落叶乔木，树皮是制造优质纸张的原料，桑皮纸和宣纸均属楮纸）制作的专用卷面上，再交还存款人；存款人凭此可在异地提取现金，铺户收取每贯（一千文）30文，即3%的酬金。

宋仁宗天圣元年（1023年），“交子”从民间商业信用凭证，转为官方法定货币。官府在成都设益州交子务，由京朝官监管主持交子的发行；并“置抄纸院，以革伪造之弊”，严禁民间私造。这是中国最早由中央政府主持发行的纸币——“官交子”，比西方国家发行纸币早六七百年，是世界上公认发行最早的官方纸币。

最初，“官交子”的流通几乎只限于四川境内，其后逐步扩大到其他地区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神宗时放宽规定，一次印行的交子可连用两届，相当于发行额增长了一倍，交子开始贬值。哲宗时，由于无限制地增印，交子严重贬值。宋徽宗大观元年（1107年），朝廷改交子为“钱引”，以代替贬值的交子。

钱引以缗（音mín）为单位（每缗合一千文），纸张、印刷、图画和印鉴都较精良；但已经不置准备金（钞本），不许兑换铸币，而且随意增发，因此不久价值大跌。到南宋嘉定时期，每缗只值现钱一百文。

自宋仁宗时的官办交子算起，一直到南宋亡国的250多年里，先后在北宋发行了“交子”“钱引”“小钞”和地区性的“两淮交子”；南宋又发行了“会子”“银会子”“关子”“公据”以及地区性的“湖北会子”等多种纸币。其中，流通时间最长的是北宋的“交子”，发行量最大的则是南宋的“会子”。

据传说，著名的传世交子钞版已被日本人收藏，可靠的交子样本至今尚无发现。南宋经济倚重海外贸易，钱币大量流失海外，致使纸币使用更加普遍。

南宋初年，发行过一种代替白银流通的“银会子”，以钱为单位，面额分为一钱和半钱两种，每年换发一次，这是中国历史上最早的银本位制纸币，但只限于局部地区使用。

南宋主要的纸币是会子。会子首先起于民间，公元1160年临安府知府钱端礼改由政府出面发行会子，随后推广至全国范围发行。起初会子由临安府印造，以10万缗铜钱作为发行准备金，“会子”与铜钱的比价保持在每缗值770文左右。

会子发行之始，宋孝宗曾对大臣说过：“朕以会子之故，几乎十年睡不着”（洪迈《容斋三笔》卷14）。可见当时朝廷对发行纸币之谨慎和重视。

1168年，为了保障币值坚挺，防止伪钞流通，政府改革发行制度，议定立界限（期限）额发行会子，期满回收。“三年立为一界，界以一千万缗为额”（《宋史·食货志》卷181）。

到了12世纪60年代，钞本仅为六十分之一，最终索性就无钞本发行了。财政困难和政治腐败，致使第九界会子以后，陷于失控状态，币值每况愈下。至淳佑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7年（1247年），会子极度恶性膨胀。南宋末年，200贯甚至买不到一双草鞋。

南宋度宗（1265—1274年）咸淳初年，因采用佞臣贾似道建议，废会子而发行新纸币关子，号称"金银关子"。结果是"'关子'行，物价顿踊"（《宋季三朝政要》），通货膨胀达到南宋最高峰。南宋的国运也走到了尽头。不数年，元兵南下，会子和关子便与宋偕亡。

意大利旅行家马可·波罗（Marco Polo，1254—1324年）在1275和1292年，曾经两度游历中国。他在1298年发表的游记中惊奇地说："纸币流通于大汗所属领域的各个地方，没有人敢冒生命危险拒绝使用……使用这些纸币可以买卖任何东西，还可换取金条……可以确凿断言，大汗对财富的支配权比任何君主都来得广泛。"

马可·波罗向欧洲和世界详细介绍了中国的纸币印制工艺，以及发行流通的情况。元朝（1279—1368年）延续和发展了宋代的纸币制度，以纸币为主要通货，是中国古代史上纸币流通最为通行的全盛时期，管理制度也有了重大改进。

元朝版图辽阔，诸汗国横贯欧亚。国家发行的纸币，携之可"北逾阳山，西及流沙，东尽辽东，南越海表"，非常便捷。美国当代学者劳伯特在他的《中国英才》（*The Genius of China*）中如是说："最早的欧洲纸币是受中国影响，自1661年由瑞典发行。"

由于南宋殷鉴不远，蒙元王朝特别制定了详尽的信用货币法规《至元宝钞通行条例》，设立了"钞券提举司"垄断货币发行；拨足丝和银为钞本来维持纸币信用；允许民间以银向政府储备库换钞或以钞向政府兑银；同时严禁私自买卖金银；对于伪造纸币，以伪造的数量、规模来定罪轻重，从受刑时间、罚没财产数量直至死刑都有明细规定；所有钞券均可完税纳粮；明令白银和铜钱退出流通，确立交钞的法偿地位。如此定制，可谓世界史上首创的银本位纸币制度。

元世祖中统元年（1260年）印发了"中统交钞"和"中统元宝交钞"，元二十四年印发"至元通行宝钞"，元武宗至大二年（1309年）发行"至大银钞"。

元世祖于至元十三年（1276年）收兑江南当时流通的南宋纸币即关子、会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子，禁用铜钱。中统交钞则由木版印刷改为铜版印刷。这样，全国的纸币就统一了。

可遗憾的是好景不长，元朝早熟的信用纸币制度，因为社会政治经济条件的局限性而悲剧性地走向了反面。那个依靠爆发性武力而起，但如风而逝的庞大帝国，不存在起码的权力制衡机制，也无力形成一个支持发展先进生产力的社会大环境，即便订了个好制度，也没有可靠履行的保障。

日趋腐化的蒙元皇室，受到巨大短期收益的诱惑，以及面对连年对外用兵造成的财政压力，很快就自坏成法，超发纸币，失信于民。短短20年后，宝钞便贬为原值的十分之一。之后，政府进一步滥发宝钞，元末米价竟比元初上涨六七万倍。

元末群雄并起，各自为政，并自铸货币，俨然一朝之政；但这些政权货币都是昙花一现，不久均为大明敉平。

英国学者、中国科技史研究权威李约瑟博士在《中国科学技术史》中，以大量史料论证：中国在公元前3世纪到13世纪之间保持着一个西方望尘莫及的科技知识水平，直至15世纪还处于世界领先地位。

明朝建立之初，太祖朱元璋深明元朝倾覆的基本原因之一在于币制崩坏，但出于缓解财政压力、强化中央集权、置贵金属于政府掌控之中，以及降低交易成本等考虑，仍然决定采行以纸币为主、铜钱为辅的货币制度。洪武八年（1375年）立钞法，颁行了“大明通行宝钞”，这是有明一代印发的唯一钞票，票幅面积为338毫米×220毫米，是中国和世界上迄今票幅最大的纸币。

大明通行宝钞的发行与宋元纸币不同，完全违背了信用准则，不设发行准备，又不分界（期）发行，是长期全面流通但无储备担保的“信用纸币”；而且只出不进，亦即一方面发钞支付军饷、政府采购以及单向兑入金银，另一方面收取租税时却不收宝钞只要白银或搭收少量宝钞。

如此行事，纵有严刑酷法和种种补救措施，随着发行量无限扩大，不久就开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始膨胀贬值，沦为“无信用的信用货币”。不及百年，其价值仅为最初的千分之二三，在民间视同废纸，宝钞流通名存实亡。到了嘉靖元年（1522年），明廷规定入库一律为金银，无异于宣判了宝钞的死刑，回归贵金属货币制。

从无信用的“信用货币”制，到回归为贵金属货币制，不失为明智之举，可以约束政府任意印发纸币的权力，切断通向恶性通货膨胀之路，为市场带来相对稳定的预期，藉以鼓励投资与贸易，有利于晚明的经济繁荣；但本国产银很少，通货数量严重依赖于不稳定的海外进口，中央政府仍然非常缺乏对货币和信用的控制能力。

明末强敌当前，天灾人祸，社会动荡，辽东等战局日渐恶化，社会生产力直线下滑，税收却不断加大，人们对国家民族前途信心黯淡，货币持有人（白银所有者）越来越倾向窖藏白银作为自保的储备。上至达官贵人，下至中小地主竞相搜刮积银，付之窖藏。社会性大量货币沉积，势必催生通货紧缩。

崇祯十二年（1639年）夏天，日本德川幕府实行锁国政策，限制日本人进行海外贸易，并为根绝天主教，终止了来自澳门的葡萄牙商人的贸易；入秋，华人和西班牙人在马尼拉发生暴力冲突，西班牙在菲律宾屠杀两万多名中国人，切断了美洲白银流向中国的通途。

这两条以丝绸、瓷器和茶叶换取白银之主要商路，一旦突然受阻，进一步导致通货紧缩、银贵物贱，迅即诱发了一场全面经济危机。这场危机与天灾、人祸、内乱和外敌一道，摧枯拉朽般地埋葬了朱明王朝。

在李自成抄掠北京城时出现了如此奇观：平民饿殍遍野，军费左支右拙，官兵无饷养家，崇祯皇帝穿着破龙袍，仅北京官宦家里，就抄出了至少3700万两白银。

宋、元、明三朝都用过纸币，因不能有效控制其发行数量，造成了巨大的社会灾难。除了明朝主动废弃纸币掉头转向，仍宣告失败，加速了王朝末日来临；宋、金、元三朝的灭亡，都同纸币高度通货膨胀有着重要的关联。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西欧货币的兴起和资本的积累

欧洲人从马可·波罗留下的中国游记中，获悉了纸币的妙用，深感惊异。

1440年，德国金匠谷登堡发明了现代印刷机。但西欧使用纸币还要再晚200余年。

西欧信用纸币体制起步虽晚，但一旦启动，后来居上，其发展水平和成效非东方世界所能望其项背，并带动全球进入了纸币化时代。

西欧继14世纪文艺复兴（Renaissance）之后，1511年又开始了一场意义深远的宗教改革运动。改革派成立了新教，与旧教即天主教并立，破除了罗马教廷的绝对权威地位，扭转了旧日教会在神圣不容置疑的绝对权力的腐蚀下无所制衡、江河日下的危险格局，造就了一种利于自由思考和良性发展的环境条件，从而大大解放天赋灵性创造能力，推动人类社会破天荒地加速进步。

16世纪中后期，西欧出现资本主义萌芽，城市兴起，商务、外贸发达，一些小手工业生产渐渐被较大的手工工场所取代，纺织、冶金、机械制造等行业机械化程度日益提高，资产阶级的前身——新兴市民阶层已经成形，促使国家主义、民族意识日益觉醒，呼唤政府支持和建立健全的市场环境。此时一些国家的王权日渐隆盛，西班牙、法国、英国等都在该期间发展成为强大的中央集权君主国家。

西欧经济政治形势突飞猛进发展，值得一提的是，达伽马和哥伦布等带头开创了地理大发现和大航海事业，产生了长距离的贸易、运输路线，强烈激发了发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展资本和外汇市场，以及使用汇票的需求，加快了货币领域由金属货币向信用纸币的演化进程。

西欧发行纸币最早的当推瑞典斯德哥尔摩银行。时值1661年，但旋即被指责印发了太多而获罪，发行者被捕判刑，昙花一现而已。

由于频繁的战争及对东方贸易的持续逆差，西欧白银不断流向民间和东方国家，从而出现了严重的货币荒。这损害了资产阶级的利益，严重阻碍了经济的发展。

此时各国纷纷爆发了资产阶级革命。其中以英国的“光荣革命”最为典型。光荣革命是一场不流血的革命，但是革命后英国的制度发生了翻天覆地的变化。正是在革命之后，工商资产阶级全面掌控了国家政权，推动了英国由重商主义时代进入了自由资本主义时代。

英国迎来荷兰执政，新教徒威廉三世，经光荣革命登上王位后，建立起了世界上第一个长期稳定的君主立宪制。威廉三世顺应曾经大量提供资助的商人集团的建议，于1694年支持设立英格兰银行，开始发行纸质手写银单，后来改为印刷品，一经公众接受就成为信用货币了。1717年苏格兰银行跟进。

在北欧，1695年挪威（当时是丹麦的一个省）政府批准发行纸币，民众不愿接受，马上到银行兑回了金属货币。直到1717年，丹麦才发行纸币成功。

英国在北美的殖民地，往往苦于缺乏英国官方硬币。因此，他们使用各种不同的替代品，包括印第安人的贝壳数珠、烟草及其他自然资源商品，以及西班牙和葡萄牙的硬币等。1690年麻萨诸塞州率先印行纸币，但后来英国政府否定了所有美国殖民地发行的纸币。

1775—1783年美国独立革命战争期间，美国国会和独立各州大量印制殖民地纸钞“大陆票”以资助战争。因为缺乏担保，加之英王乔治三世曾下令伪造“大陆票”以破坏殖民地经济，最终导致恶性通货膨胀。

美国独立以后，1785年7月6日，国会正式通过将“元”做为法定货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单位，美元由此诞生。现在流通的美元纸币，是1929年以来发行的各种版本之一。

法国在路易十四的主持下，于1703年发行纸币。其他欧洲国家观望再三，直到工业革热火朝天的19世纪，才普遍采行纸币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银帝国的陨落

公元12世纪中期，由中国北方游猎民族女真人建立的金国灭掉北宋后占领了汴州。金国早在1141年就开始铸造铜币，但币质一般，极易仿制，一些地方官吏、富豪大量私下铸币，造成原料铜的短缺。在犹太人的帮助下，金国在中国历史上首创全国流通纸币“交钞”，对缓解市场上铜币的短缺、调节物价和促进商品流通发挥了重要作用。

公元1200年，同样在犹太人的帮助下，金国又以白银为铸材，正式铸成法定货币“宝货”投入流通，从而将中国上溯几千年、流通各朝、以称量计价的银锭，改铸成法定“银币”。这种方法一直沿用到近代中国。

1571年，马尼拉大帆船贸易开始，中西贸易往来日益频繁。每年，都会有一两艘西班牙大帆船，从阿卡普尔科穿越太平洋，把国外出产的白银运到马尼拉，以购买中国丝绸、棉织品，以及其他精美消费品。就这样，外国的白银迅速流入中国，明朝银库收入暴增。1577年，银库收入达到了16.3478万公斤。直到明朝灭亡时，政府每年的白银收入始终在10万公斤以上。

1500年以前，全世界的白银加起来，也不过只有35000吨左右。1545年以后，技术上的变革给白银产量带来了爆发性的增长。有学者估计，从1493年到1800年，全世界85%的白银都产自美洲，其中仅墨西哥白银就占了约三分之一。

但是，当时黄金的数量在世界范围内却很缺乏，中国庞大的经济体使得黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币更加稀缺。而欧洲源源不断输入中国的白银使得中国白银货币相对充足。所以中国明朝以后选择的是银本位而不是金本位的制度。据统计，1644年全国有当铺两万多家，1744年北京的当铺就有六七百家，有的当铺资本额高达白银数万两或十几万两。

虽然当铺、钱庄、票行、银号等金融机构的发展促进了中国经济的发展，但同时这些小小的发钞机构也参与了中国当时因通货膨胀和通货紧缩交替发生而导致的经济动荡，这是弊的一面。当时，美洲近一半的白银流入中国，中国成为不折不扣的“白银帝国”。由于不具备对白银的开采权，中国实行银本位就使得人们必须用大量实物去换取白银，由此引发的后果是中国百姓辛苦赚来的财富逐渐流向了欧洲。

一位叫做贡德·弗兰克(《白银资本》一书作者)的学者，综合各方面的资料估计，在1545—1800年的250多年的时间里，世界白银产量已经超过了此前几千年累积的白银产量的好几倍，总数约为13.7万吨。这13.7万吨白银为了买中国的瓷器、丝绸、茶叶玩，转了大半个地球，至少用了6万吨——这就是中国为什么从明朝后期开始能够采用银子作为货币的最根本原因。

西方挖出来的白银都被运到了中国，到了1800年以后，美洲的白银产量大幅降低，西方人没有了白银可供交换中国的瓷器、茶叶和丝绸，干脆一不做二不休，干起贩卖鸦片赚白银的勾当，最终导致了1840年的战争。从某种程度上可以说，鸦片战争应该叫做白银战争。

由此，美洲和欧洲成了中国的中央银行，中国获得央行货币的代价不但是失去货币调控权，还失去了巨额的铸币税（铸币面值和成本的差额）。有多少白银通过购买产品进入中国，就有多少财富流出中国，最后导致了白银帝国的陨落。这与今天中国出口获得巨额顺差导致外汇储备剧增的后果是何其相似！

白银帝国的衰落史提醒我们，作为目前全球最大外汇储备国，中国应做好准备面对随之而来的巨大风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，足够的外汇储备表明一国干预外汇市场和维持汇价的能力，它对稳定汇率具有一定的作用；然而，如果一国外汇储备规模过大，可能增加对货币流通和市场的压力，对未来货币流通造成预期膨胀压力。同时外汇储备还可能因外币汇率贬值而使国家蒙受损失，抑制经济增长。

所以说，鸦片战争的本质其实就是财富的瓜分与掠夺。而今天的货币战争，更是大资本对小资本的暗战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金的盛衰之路

先看个小故事。

犹太商人费南度在旅途中被歹徒抢得一干二净，只好到附近教区找会长，请求他指点提供安息日食宿的家庭。

会长查看了一遍登记簿，对费南度说："这个星期五，经过本镇的路人特别多，每家每户都有客人，只有经营金饰店的老板修美尔家没安排客人，但是他一向都不喜欢接纳别人的。"

费南度思考了一会儿，对会长说："我有办法让他接纳我的。"于是，他很自信地向修美尔家走去。恰巧，修美尔做完祈祷归来。费南度把修美尔神秘地拉到一旁，从大衣口袋里取出一个沉重的小布包，悄悄地对他说："砖头大小的黄金能卖多少钱呀？"

修美尔眼前霎时为之一亮。但已经到了安息日，安息日是不能谈及生意之事的。修美尔心想：如果让他走了，他很可能去找其他经营金饰的同行，那岂不是失去了赚大钱的机会？于是他机灵地对费南度说："这个东西一时难以估价！安息日你就住在寒舍，待过了安息日再谈吧。"

在安息日这一天里，费南度住在这个金饰商的家里，受到热情周到的款待。安息日一过，修美尔就急不可待地催促费南度把金子拿出来瞧瞧。

费南度故作惊愕状，说："咦，什么金子银子呀？我只是想知道砖头大的金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子到底值多少钱而已！”

黄金作为一种稀缺的自然资源，人类经过数千年的开采和积累，从这个星球上总共挖出约17万吨。即使在开采技术十分发达的当代，黄金的年产量也只有2700多吨。这些特征，决定了黄金的自然属性。

黄金作为一种贵金属，是金属王国中最珍贵、最罕有的金属。在门捷列夫周期表中黄金的原子序数为79，黄金具有很好的化学稳定性，它又有良好的物理特性。

虽然黄金矿藏遍布各地，但没有一处能够轻易地开采和生产。发现与产出黄金需要付出巨大的努力，才能最终获得这些闪闪发光的贵金属。例如，在非洲南部为了开采出 500吨黄金，必须挖掘并碾磨出大约7000万吨的矿石。虽然黄金投入高、产出低，但并未打消人们满世界掘金的热情。

在南非的黄金矿区，有超过40万名雇工，每生产1盎司纯金，需要38个工时、1400加仑的水，一个大家庭10天的用电量，282—565立方英尺的压缩空气，并且产生相当数量的化学物质，例如，氰化物、硫酸、铅、硼砂以及石灰。

当黄金的作用仅限于装饰品而非当铸币以及用于储藏，少量黄金即可满足需求时，不能没有大规模调动人们的积极性，如古埃及人年产出黄金的数量也不过1吨而已。

在英国早期，牛和奴隶充当过货币，其价值由法律确定，尽管教会极力反对奴隶制，拒绝教徒在教堂忏悔赎罪时采用奴隶作为货币支付方法。在中世纪，胡椒粉作为货币甚为流行。在一些地区，畜生成为储藏财富的手段，而非像现代社会中牛被作为食品供应的来源之一。类似这样的做法，导致了非洲部分地区严重的生态退化，比如，1955—1976年间，绵羊和山羊的数量减少了6600万头以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金本位的立与废

在辉煌了几个世纪后，黄金在货币世界中逐渐失去光环。20世纪80年代早期，经济的基本趋势是将黄金排挤出舞台的中心。由于持有黄金没有利息收入，且需要储藏成本，因此，与其他投资机会相比，拥有黄金的代价是昂贵的。但是，当人们预期通货膨胀将会失去控制，那么，尽管存在成本上的顾虑，还是会买入黄金的。

从1980—1999年，生活成本上涨了一倍，年通货膨胀率大约在3.5%，但是黄金的价格却下降了60%。1980年1月，购买价值850美元的一揽子商品和服务，需要1盎司的黄金；而到了1999年，购买同等价值的一揽子商品和服务，就需要5盎司的黄金。

造成黄金价格较低的原因，是由于官方大量出售黄金，不仅美国、其他国家以及国际货币基金组织都在出售黄金。黄金价格在1982年为每盎司375美元，美国股市在1987年崩盘后，黄金价格升至将近500美元。但各国中央银行在黄金价格高企时鲜有出售黄金的动作。而当1992年黄金价格盘跌至350美元时，各国中央银行出售了大约500吨的黄金；在1992—1999年黄金价格降至300美元以下时，各国中央银行出售了3000吨黄金，平均每年400吨左右。

1997年，瑞士出台报告，重建瑞士货币体系，将瑞士法郎与黄金的联系切断。两年后，英国采取了相同的措施来处置其所拥有的黄金库存。我们在之前的章节中提到过，黄金曾是英国显赫势力的象征。1999年5月，英国财政部宣布将出售其715吨库存黄金中的415吨。国际金价应声大跌了4%。

每当各国央行在市场上将黄金进行官方拍卖时，金价便会以下跌做出回应，结果，央行出售黄金的所得就会减少。如果各国的央行在同一时间抛售它们的窖藏黄金，那么，金价就会一泻千里，从而酿成灾难。因此，各国央行同意在之后5年里，每年出售的黄金为400吨。这一数字与此前8年的年均出售数量相当。国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际货币基金组织宣布将“遵守”所达成协议的精神。澳大利亚和南非也加入了这一非正式联盟，使得整个待售的官方黄金数量占到存世黄金数量的85%。各国的央行还限制向采矿企业发放贷款。

黄金的涨落起伏虽有它自己的偶然性，但和央行的打压机制也脱不了关系。1993年以来中央银行对黄金市场进行了系统的干预，干预导致投资者对经济形势和通货膨胀作出误判，形成价值扭曲，干预导致低利率，从而引起了金融泡沫。

在20世纪90年代，黄金的消费量翻了一倍。当其他商品的价格开始上涨的时候，黄金的价格却开始下跌，结果黄金变得不那么昂贵了。

在货币世界，黄金的窗口在1971年被美国总统尼克松关闭。1944年7月，来自44个国家的代表聚集在新罕布什尔州的布雷顿森林，召开联合国货币金融会议，同意美元与其货币挂钩，于是美元便成为唯一能满足国际货币交易不断增长的需求的货币。

伯南克说：“世界已经改变，全球没有足够的黄金储备以再次推行金本位制。在金本位制下，中央银行无法借助任何政策手段提振就业，这不再是一种可接受的推行政策的方式。不论是在实际操作还是在政策层面，金本位制都存在种种问题。在实际操作层面，为了获得支撑纸币的黄金，不得不将黄金从南非等地转移至纽约联邦储备银行的地下室等地方，这实际上是一种资源浪费。”

用伯南克的话说，所有这些黄金被从一个“黑洞”里挖出来之后，又被存进另一个“黑洞”里。更重要的是，实行金本位制的国家在短期内经济波动的幅度更大。由于金本位制确定了一国的货币供应量，央行已经没有多少空间用货币政策稳定经济。

金本位制并没有阻止金融恐慌频繁发生。在上世纪美国大萧条时期，美国的“政策失误”传导至其他推行金本位制的国家。实行金本位制的国家必须维持固定汇率，这就使得一国的政策失误很容易传至另一个推行金本位制的国家。从中期来看，金本位制也可能导致经济在某个阶段出现通货紧缩和通货膨胀。他说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们基本上可以认为，金本位制可能受到投机性冲击的影响，最终可能因民众试图将纸币兑换成黄金而崩溃。

正如《黄金简史》总结的那样，多少个世纪以来，黄金激起了人们对于权力、荣耀、美丽、安定以及不朽的欲望。黄金也成为了贪婪的符号，一种虚荣的工具，以及货币标准的有力约束。除了黄金，没有什么物品能够在这么长的时间里成为人们崇拜的对象。

那些相信黄金能够应对生活中的不确定性的人们，并不明白，黄金或者我们所选择的任何一样东西，其实是难以充当起追求永恒与不朽的重任的。

黄金恐慌和股市大崩溃

和黄金悠久的历史一样，黄金操纵的历史也不短暂。黄金给人带来快乐和满足感，然而100多年前，发生在美国的一起黄金恐慌几乎造成了一场可怕的大劫难。更为糟糕的是，更大的恐慌还在后面。

19世纪60年代，结束南北战争后的美国，还没有实施金本位制，金币和绿钞同时可以流通，但是人们很自然地选择使用劣币“绿钞”，而宝贵的黄金几乎立刻从流通领域彻底消失。在当时的黄金市场上，只需要交纳少量保证金就可以购买很大数额的黄金，这种杠杆效应使得黄金投机成为了最危险，同时也是回报最为丰厚的投机活动。

1869年8月，以杰伊·古尔德为首的投机家勾结政府要员，甚至愚弄了总统格兰特（第18任美国总统，任期1869—1877年），对黄金市场展开了狙击，力图买断纽约市场的所有黄金。如果成功，那么所有黄金购买者，尤其是那些为实现套期保值而卖空黄金的国际贸易商，将在绝望中眼睁睁地看着投机家操纵黄金价格飙升而无能为力。

古尔德发动了一场空前的黄金抢购潮。一个亲眼目睹了当时景象的人，几年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后在他的回忆录中描写，百老汇大街上“到处都挤满了人，他们衣冠不整，有的衣服上没有领子，有的帽子不知道到哪里去了，疯狂地冲到大街上，仿佛精神病院失去了控制。人们大喊、尖叫，搓着双手无能为力，而黄金价格稳步上升”。

一时间，黄金交易几乎是整个国家唯一的金融活动。从纽约到旧金山，商人们停止了所有的商业活动，聚集在黄金价格指示器前。此时黄金价格继续上涨的原因，已经不是因为市场上还有巨大的购买需求，而是因为市场上几乎没有卖家了。虽然操纵者正在悄悄地出货，但还在虚张声势，制造他们继续全力买进黄金的假象。

黄金价格泡沫终于积聚到了爆破的时刻，抛风一起，这一天剩下的时间里，整个华尔街就像刚刚经过一场大火或劫难。

当詹姆斯·加菲尔德（后来成为美国总统）领导一个国会委员会负责调查已经过去的黄金恐慌时，他清楚地知道黄金恐慌是如何产生的，应该采取什么措施才能阻止它再次发生。“只要我们国家存在着法定的黄金、绿钞复本位制”，他在给国会的报告中写道，“并且相互之间的比价可以改变的话，那么黄金投机就具有无法抗拒的诱惑。”换句话说，为了阻止“黑色星期五”（这次黄金恐慌发生在星期五）卷土重来，美国就必须回到金本位制。投机家给美国上了这么生动的一堂课后，美国整整用了10年时间，完全回归到了金本位制。

从世界近代史看，一个国家的崛起和衰弱的背后必然伴随着黄金储备的增加与减少，从西班牙到英国，再到美国，随着黄金资产的流动和配置，国力的兴衰也完成了一次次的转换。美国在二战后，政治经济影响力达到历史高峰，当时美国的黄金储备达到两万吨，占全球央行黄金储备的70%，超级大国的地位也保持至今。

说到黄金与大国的关系，则不得不提第一个日不落帝国西班牙。16世纪，西班牙从北美殖民地获得大量黄金和白银，曾一度拥有世界70%—80%的黄金储备。依靠雄厚的资金，西班牙成为当时地球上最强大和富裕的帝国。然而，如今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的西班牙，早已失去了往日的雄风，财库告急，银行业水深火热，不得不向欧盟救援。

据西班牙央行公布的数据，2008年以来，经济危机和金融重组给西班牙银行业带来的损失已达1874亿欧元（2313亿美元），银行和政府方面用于银行体系正常运行、支持银行重组计划的资金已相当于国内生产总值（GDP）的18%。

西班牙央行的黄金储备已从2011年年初的1340万盎司（416.7吨）减少到2011年7月份的910万盎司（283吨），共减少了32%。西班牙2001年拥有1680万盎司（525吨）黄金储备，近年来向国际市场抛售了770万盎司（242吨），销售收入总计35亿欧元。

西班牙央行大规模抛售黄金储备的行为在本国引起诸多关注。西班牙《国家报》报道说，随着新技术的发展，黄金作为国际清算手段的作用下降，而其储备成本却是最高的。近年欧洲各国央行都有抛售黄金的行为，瑞士、英国将其黄金储备缩减了一半，法国抛售了2000万盎司黄金，占其储备的五分之一。因为，西班牙成了欧债危机的风暴眼。

欧债危机，即欧洲主权的债务危机，是指在2008年金融危机发生后，希腊等欧盟国家所发生的债务危机，目前已蔓延到整个欧洲大陆，依然没有找到出路。

穆迪在2012年5月中旬发布的研究报告中指出，西班牙银行业可能面临的损失为3060亿欧元；而独立智库经济政策研究的评估数据为3800亿欧元。其实，这些损失还仅仅是在当前的市场成本状况下计算出来的，希腊问题的加剧，以及西班牙内部经济衰退导致的问题，可能会使西班牙银行的境况进一步恶化。

在穆迪下调16家西班牙银行的信用评级的第二天，西班牙桑坦德银行就流失了约3亿欧元存款，另外其英国子公司存款也被提走了2亿英镑；接受政府救助的西班牙第四大银行Bankia在一周内存款被提走10亿欧元，占该行存款总额的1%。

银行资产在流失的同时，西班牙国家债务却节节上升。2011年西班牙公共债务共增加了918.25亿欧元，并以每天2.5亿欧元的速度增长。按欧盟的标准，西班

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牙的公共债务已经达到70%，加上其他公共债务，西班牙公共总债务实际已经接近GDP的90%。在这样的情况下，曾经的海上霸主西班牙连如何保住不沉船都是个大难题，哪还有钱搞经济发展？！

英国《金融时报》有评论文章非常直接地指出：如果看一眼私人和公共部门今后所有去杠杆化工作的任务量，问题便不再是西班牙经济能否在2012或是2013年反弹，而是它能否在这个10年结束之前实现反弹。

西班牙10年期政府债券收益率已突破6%，债务越多，信用就越低，借贷成本也将大幅上升，令全球担忧西班牙是否有能力控制财政的疑问升温，以致推动债券市场进入了“危机模式”中。

对市场来说，债券收益率上升到6%，是心理上至关重要的一个标杆，突破这一标杆、收益率上升超越7%的话，就将重蹈前几次希腊、葡萄牙和爱尔兰努力在市场中募集现金不得不被迫寻求财政援助的覆辙。

而市场预计，西班牙债券收益率很可能会进一步上升，达到触发恐慌性的7%的水平，令投资者担忧债务成本也将上升到不可持续的高度，除非欧洲央行恢复停止购买了两个月的西班牙债券。因为目前每购买1000万美元的西班牙债券，其债务违约的保险成本，已创下高达52万美元的纪录，是2010年的一倍之多！

按照这一发展趋势，假如没有某种形式的救助或干预，西班牙债券收益率很可能持续上升。因而西班牙首相拉霍伊警告说，痛苦地削减100亿美元开支是绝对必要的，“我们已经没有钱了，因为过去那些年我们花掉的实在太多了！”

吸取西班牙教训

其实这已经到了欧债危机最本质的那个点了，单单希腊、葡萄牙、西班牙、爱尔兰、意大利这五国的政府债务余额，合计高达4万多亿美元，随着这些欧元区国家国债链条断裂的危机，如果得不到德国相救的话，这些国家要么退出欧元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区，要么德国退出欧元区，最终的结果——欧元区解体，欧元消亡。

德国在1920年曾经历过一场恶性通胀，那场危机几乎把德国拖入了万劫不复的深渊，使德国人永世难忘。通胀在德国是最不得人心的！所以，想让德国用货币宽松，即所谓“印钞”来救助其他欧债国家，几乎是不可能的！这一观点，我们在几年就指出，欧元区有统一的货币，但没有统一的财政，好似我们当年的人民公社，吃大锅饭是难以持久的。

这次欧债危机标志着自20世纪30年代大萧条以来，欧美国家普遍采用的新凯恩斯经济理论，已经走到了尽头，说穿了也就是一种庞氏骗局，即通过发新债还旧债，长期保持财政赤字，以实现经济的长期增长与繁荣。而随着时间的推移，政府赤字规模越来越大，负债水平越来越高，终于导致主权债务危机集中爆发。

这次西班牙债务危机的发生，让人不禁想起西班牙过去的辉煌。16世纪时西班牙的黄金堆积如山，使西班牙人在财富面前信心膨胀，大肆消费，窒息了生产积极性，导致债务堆积如山，真可谓穷得只剩下黄金了，结果欠债不还，还不断出现财政危机。这说明黄金解救不了危机。目前，西班牙仿佛又在重演这段历史。

我曾反复地告诫大家，从商品角度来说，黄金的合理价位应该在每盎司1200美元以下。当然也有许多不同的声音，加拿大最大的黄金基金经理奥立佛便是其中之一。

回到2008年4月16日，那一天黄金价格是每盎司920美元，奥立佛做了一个大胆的预测：四年内黄金将攀升至每盎司2000美元。他还打赌，如果他预测错的话，将当众剃光头。结果当然没到。最近，奥立佛在加拿大唯一的全财经电视频道BNN接受采访，承认当年他是太过自信了，不过他好似并不“服输”，他说，2011年9月时，黄金价格曾跳升超过每盎司1920美元，已经非常接近2000美元。只是因为后来欧债危机和缓了，金价才下降，否则金价依然还会上升。很显然，许多人跟奥立佛持有类似的看法，依然认为黄金能够抵抗由货币宽松

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带来的通胀。

不管怎么说，愿赌就得服输，奥立佛特意在几个月前留起了长发，在节目接近尾声的时候，大笑着被剃了光头。他对着镜子笑道："还不错，没想到我光头的样子也挺酷的，那以后就这样吧。"华尔街上那么多光头，大概就是这样来的吧。

在金价下滑时，印度常常是黄金最大的买家。不过，随着印度提高了黄金的进口关税后，几乎只有中国在买入黄金了。这是有数据为证的。2012年2月份中国内地通过香港的黄金进口量，接近去年同期的13倍……

这样的数据，看看不由得有些惊心。我们在前面反复强调过，钱就是债，货币是一种欠条，黄金有时候并不是财富，反倒可能引发悲剧。西班牙的悲剧就在眼前，现在仿佛又要重演16世纪那段悲剧。中国应当吸取教训！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金本位催生世界货币

英镑的初次登场是在1694年，随着英格兰银行成立并发行纸币，一个在人类历史上曾经雄霸一时的货币诞生了。1816年，英国通过了《金本位制度法案》，在法律上承认了把黄金作为货币的本位来发行纸币。1821年，英国正式启用金本位制，英镑成为英国的标准货币单位，每1英镑含7.32238克纯金。也正是英国拥有巨量黄金储备，才使英镑在世界货币舞台上称霸。

金本位，又叫金本位制，是指以黄金为本位币的货币制度。在该框架下，各国政府以法律形式规定货币的含金量。各国可以自由铸造货币、自由兑换，黄金也能在各国自由输入和输出。人们将持有的纸币以货币含金量为标准兑换为金币即可。金本位制的确定，也是以英镑为中心的国际货币体系的确定。

金本位确定的前提是金币在全世界的流通，就像酋长的刻字贝壳一样，无论是在白酋长的部落买熊掌，还是在黑酋长的海岛上买进口龙虾，只要支付与商品价格相当的刻字贝壳就行了。黄金作为世界共同的货币，如果人们在各地支付的只有黄金，那么在别国购买商品或者在本国购买别国商品时，只要支付与商品价格相当的黄金就可以了。如果世界的流通货币是贝壳，那么我们就会有贝壳本位这种货币制度了。

那么，英镑是如何一点点壮大起来的呢？1844年，英国颁布了《英格兰银行条例》，英格兰银行成为唯一一家能够发行英镑的银行，垄断权让英格兰银行扮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

演起了世界货币系统中的主角。1872年，英格兰银行开始扮演“最后贷款人”的角色，当其他银行出现困难时提供资金，英格兰银行变成“发行的银行、银行的银行、政府的银行”，世界上第一个中央银行由此诞生，英镑也因此在世界货币中更具有话语权。由于凭借英镑可以自由从英国提取黄金，因此英镑的信誉等级非常高，可以直接等价于黄金。披上了黄金外衣的英镑，就此成为了世界货币。

在黄金供应量不能满足经济发展需要的情况下，英镑作为世界货币满足了世界经济发展的需要。第一次世界大战之前，虽然英国工业实力相对于美国和德国还处于不断下降之中，对外贸易也长期处于逆差地位，但是英国的国际收支却能长期维持顺差的有利局面。这正是因为，英国利用英镑世界货币的特殊地位获取了大量的铸币税。

钱哗哗地来，英国人乐开了花，野心勃勃地开始进行大规模的海外投资和贷款，而巨额利润和利息的回报加上海外收入，不仅弥补了英国的对外贸易逆差，还进一步壮大了英国的经济实力。英国在世界各地的经济“侵略”变得更加便捷，可以用比原来更快的速度在海外占领经济领地；英国还能赚取商业佣金、海外汇款等收益，而这都是以英国的无形信用收益为筹码的。直到1914年英镑金融体系崩溃，英国境外投资都高居各国之首，英国也从海外投资中赚得盆满钵满。难怪有人妒忌地说，“英国是世界上唯一一个只肯贷出，从不借入的国家”，这未免有些夸大其词，但英国对外投资强度之大可见一斑。

利用伦敦世界金融中心的地位和英国世界货币的优势，英国不折不扣地成为了“世界央行”，从而轻松地控制全球市场的黄金和英镑供应，为大英帝国的利益服务。

谁控制了货币，谁就控制了整个世界！英国就这样成为全球称王称霸的“日不落”王国。第二次世界大战之后的美国，也是这么干的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融资本的形成

货币经历了千百万年风雨的洗礼，从简单的物物交换功能逐渐演变和衍生出了越来越复杂的金融交易。那么货币和金融投资是什么关系呢?

我们可以简单地认为，货币是金融的工具。现代的商品经济是一种以货币信用为基本特征的金融经济。商品经济又由以小生产为特征的简单商品经济发展到建立在大工业和大银行基础上的货币经济、信用经济和现代金融经济。在现代金融制度中，货币交换是基础，信用是货币交换的发展，而银行则是综合这二者的精巧的机构。

美国是玩转货币市场的高手。我们来看看美国的货币市场和现代金融业是如何一步步发展成熟的。

荷兰人到纽约播种

在美国，华尔街已经成为金融的代名词，而它与现代金融的先驱——荷兰，有着深厚的渊源。

华尔街坐落在纽约市曼哈顿区南部，是一条夹在百老汇街道与东河之间的小路。华尔街是英文名Wall Street的音译，本意为墙街；全长不过500米，宽约11米，街道狭窄短小，仅占7个街段。最西边是三一教堂和一片墓地，美国第一任

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财政部长、金融业的奠基人汉密尔顿就长眠于此。

1625年，来自荷兰的早期殖民者，在北美哈德逊河口现在的纽约曼哈顿建立了一片领地，取名新阿姆斯特丹。新阿姆斯特丹是世界上最大的也是最优良的天然海港之一，当时成了荷兰人在北美对外贸易的前站，它的繁荣让英国人直流口水。

新阿姆斯特丹市长彼得·史蒂文森担心英国殖民者会从陆路进攻，于是决定建立一道700多米长的木栅栏防御墙。1664年，英国人并没有像彼得担心的那样发起进攻，相反，一支英国舰队从南边驶向这个港口，将全城置于炮火打击之下。荷兰人被迫投降。新阿姆斯特丹被重新命名为新约克郡（New York，简称“纽约”），以献给当时的英王查理二世的弟弟和继承人约克公爵。

欧洲宗教革命后，荷兰是最早的新教国家，也是最早发展资本主义的国家。曾经作为海上霸主且不可一世的荷兰人，不仅是现代商品经济制度的开拓者，也是现代金融业的先驱。

金融，顾名思义，就是资金融通，是人们基于获利愿望，在信用与风险并存中展开的货币流动。金融的内容可概括为货币的发行与回笼，存款的吸收与付出，贷款的发放与回收，金银、外汇买卖，有价证券的发行与转让，保险，信托，国内、国际的货币结算等。

历史学家们都相信，荷兰市民发明了世界上第一支股票，建立了第一家现代股份制有限责任公司、股票交易所、现代银行以及配套的信用、保险机构，并将这些金融产物有机地统一成为一个相互贯通的金融和商业体系，由此带来了爆炸式的财富增长，使这个小国迅速崛起成为欧洲强国之一。

著名的投机泡沫

荷兰人在人类早期的金融活动中发明了最早的股市投机技术，这些技术在以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的历史中被投机者们反复应用，乐此不疲。例如，卖空（指卖出自己并不拥有的股票，意图在股价下跌后购回以赚取差价）、卖空袭击（指内部人合谋卖空股票，直到其他股票拥有者因恐慌抛出自己的股票，导致股价下跌，内部人得以低价购回股票以平仓获利）、“对敲”或“辛迪加”（指一群同谋者在他们之间对倒股票来操纵股价）、垄断式“逼空”（也称杀空或坐庄某一只股票，或囤积某一种商品，指个人或集团秘密买断某种股票或商品的全部流通供应量，迫使需要购买这种股票或商品的其他买家不得不在其操纵的价位上买进）等。

17世纪初，荷兰的商业贸易已经发展到了顶峰，投机活动也到了癫狂的地步，终于引发了一场人类史上首次有记载的金融泡沫事件——“郁金香狂热”。

郁金香的原产地可能是中国青藏高原，通过丝绸之路带到了土耳其。16世纪中期，西欧从土耳其引进了郁金香，经过品种改良，荷兰人对这种艳丽的花卉产生了时尚狂热。17世纪初期，荷兰富人们竞相在花园里展示郁金香品种，某些珍品卖到了不同寻常的高价，催生了一种病态的倾慕与热情。

随后郁金香价格节节攀升，往往今天买进，明天就可赚一笔，屡试不爽，由此引发了羊群效应式的抢购风潮，郁金香买卖甚至进入了股市交易。许多人把家里所有的财物如家畜都拿去换钱，加入这场商业贸易。这种以为总是有人会愿意出更高的价的想法，后来被称为投资的“博傻理论”。

博傻理论，是指在资本市场中（如股票、证券、期货市场），由于人为炒作和投机，人们完全不管某个东西的真实价值而愿意花高价购买，预期有一个更大的笨蛋会花更高的价格从他们那儿买走。博傻理论告诉人们一个很重要的道理：做傻子并不可怕，可怕的是做最后一个傻子。

进入1637年，所有品种的郁金香价格全线上升，涨到了耸人听闻的程度，与前一年相比，总涨幅高达5900%。是年2月，一株名为“永远的奥古斯都”的郁金香售价高达6700荷兰盾，这笔钱足以买下阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅，而当时荷兰人的平均年收入仅为150荷兰盾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融投机并不创造财富，而只是转移财富。一旦价格虚高脱离实际，总有人会清醒过来，急于大量抛售回吐获利，引发信心动摇，其他人就会蜂拥跟从。

1637年2月4日，郁金香市场突然崩溃，卖出的狂热与此前购买的狂热不相上下。一夜之间价格一泻千里，登时千百万人倾家荡产。受害者当中既有博学多才的知识分子，也有大字不识一个的大妈，其实贪婪是没有任何阶层界限的。1637年4月，荷兰政府决定禁止投机式的郁金香交易，终止所有合同，从而彻底终结了这场历史上空前的金融泡沫游戏。其打击之大，之后三年荷兰经济陷入瘫痪。

事件之后荷兰人一度厌恶郁金香，但是，回归百花园美丽高雅的郁金香仍然被选为荷兰国花。

荷兰人在北美洲哈德逊河口建立了新阿姆斯特丹这块小小的殖民地，从一开始，就有别于当时在北美洲东海岸建立起来的其他殖民地。荷兰人作为商贸和金融事业的先驱者，也是最早的金融投机冲浪客。作为对照，当时来到新英格兰的清教徒，首先想做的则是在山丘上修筑一座辉煌的城市，一个虔诚和美德堪以垂范的首善之区。

荷兰人在新阿姆斯特丹建立起的商业领地，有着一心经商与包容共处的世界都市特质。17世纪40年代，一位法国牧师来到这里，发现街上的人说18种以上语言，他们都是来赚钱的。面粉、奴隶、木材和无数其他商品，都在曼哈顿进行交易。这里的商人，已经在北欧、地中海、西印度甚至印度洋等大范围市场寻找买低卖高的机会。

今天的纽约，除了一些荷兰语地名，比如说布鲁克林，一些荷兰语单词，如小甜饼，以及一些荷兰语人名，如罗斯福，荷兰人在哈德逊河畔40年的历史似乎没有留下多少痕迹。但是，那个吵吵嚷嚷做生意的新阿姆斯特丹的影子无处不在，正如在每个人身上可以依稀看到他的孩提时代。他们无边界的商业精神在此流传不息，并且发扬光大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

北美第一起货币操纵案

自从有了金融，货币操作者就像影子一样跟随。那是在英国人夺得纽约后的第二年，菲利普斯通过囤积贝壳串珠（北美印第安人用作货币和装饰品），成功地策划了北美洲历史上第一场金融操纵案。

菲利普斯1626年出生于荷兰，曾是木工学徒，1647年随父迁居新阿姆斯特丹，参与过建造那道木栅栏防御墙。他和一个有钱的寡妇结婚后，利用妻子的财力，和当地印第安人、西印度群岛人，以及荷兰人交易各种商品，很快就有了卓越的表现。

印第安人的皮毛产品是殖民地经济中的热门商品。金银被欧洲人视为至宝，但印第安人认为一钱不值，拒用金币或银币，并要求欧洲人使用“真正的钱”——贝壳串珠（用复杂方法将蚌壳中的小珠串制而成）。

1650年，6颗白色珠子值1个斯图弗（Stuiver，荷兰货币单位）。到了1659年，因通货膨胀，16颗白色珠子才值1个斯图弗。这时候菲利普斯大量买进贝壳串珠，装在桶里埋到地下囤积起来。几周内他就控制了串珠市场，成功地抬高了价格。1666年，3颗白串珠就相当于1个斯图弗。

菲利普斯控制了货币供应，起到了相当于中央银行的作用。而国际社会正式的中央银行概念直到30年后才形成（1694年建立的英格兰银行）。当然，他因此获得了可观的利润，成为纽约最富有的市民，从事贸易的范围远达东印度群岛和马达加斯加。此人若生在今日，必定是做央行行长的料啊。

直到美国独立战争前，贝壳串珠还被当成一种常用货币。后来发明了一种可以廉价仿制贝壳串珠的机器，彻底摧毁了贝壳串珠的价值。至此，常用货币又回归到金币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约的重生

话说回来，此时纽约已经成为一个商业繁荣活跃的港口。华尔街东端靠近河岸处是商业区，这里定期进行的主要商业活动是奴隶交易。纽约州是第一个有大量奴隶的北方殖民地；曼哈顿是一个奴隶交易中心，奴隶从这里被运往南方的弗吉尼亚和卡罗来纳。另外，谷物、皮毛、鲸鱼油和烟草等北美产物，也由此源源不断出口，换取在殖民地不能生产的商品。

1699年，英国驻美总督贝雷蒙特爵士将纽约称为“美洲发展最快的城市”，但那时还没有形成金融市场。英国政府禁止在殖民地设立银行。这里既没有银行，也很难见到英格兰银行发行的纸币或铸币。

当时，北美殖民地的货币供应实际上是个大杂烩，包括贝壳串珠，殖民政府发行的纸币，其他国家的硬币，以及一些临时被用作货币的东西，例如烟草公司的收条（在殖民地南部地区广泛使用）。最常见的铸币是西班牙的里尔银币，经常被切成两块、四块、八块来找零钱。这就是为什么纽约证券交易所一贯以一美元的1/8为最小单位来报价，直到2001年才改为十进制。

至独立战争时，纽约已被英军占领长达7年之久，人口减少了一多半。两场大火席卷了纽约城，物质损失也极惨重，生产总值估计至少减少了一半（那时还没有正式统计）。纽约作为主要港口和商业中心的地位几乎被彻底毁掉。

后来，美国人于1783年11月25日收复了纽约。战后纽约以令人吃惊的速度迅速恢复。老居民重归家园，宽松的商业氛围吸引了很多新居民。1790年，首次全美范围的人口普查显示，纽约人口约达33000人，已经超过了当时首都费城的28552人，成为全美最大城市。

18世纪纽约移民中最著名的人物之一，美国开国元勋亚历山大·汉密尔顿，对美国经济建设以及纽约发展成为商业和金融中心，贡献巨大、影响深远。

汉密尔顿曾在纽约国王学院（现在的哥伦比亚大学）学习法律，独立战争期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间成为华盛顿的重要幕僚。华盛顿出任美国总统时，请汉密尔顿担任财政部长，处理新联邦政府紧迫的问题：混乱的财务状况。

新生的美国政府必须向法国和荷兰借款，并从这些国家购买武器。由于缺乏资金后援，只得求助于硬性贷款，签发借据强制征用各种物资，并发行所谓“大陆法币”。这种“不兑现纸币”引发了严重的通货膨胀；短短几年内，国会不得不将以前发行的纸币重新定值，降至原有面值的2.5%。“一个大陆法币都不值”成了美国词汇中的流行语。

新官上任三把火，汉密尔顿试图做好三件事情：第一，建立一个完善的联邦税收体系，保证国家有稳定的财政来源（在此前的联邦体例下，联邦政府没有征税的权力，只能向各个州要钱）；第二，用美国政府信用作为担保，以优厚的条件发行新的债券，去偿还旧的国债（包括国内的和国外的），以及战争期间几个州的债务；第三，按照英格兰银行模式建立中央银行，替政府管理财政并监管国家的货币供应。

反对声很快就来了。以另一著名开国元勋托玛斯·杰弗逊（第3任美国总统，任期1801—1809年）为首的一批政治家，极力反对汉密尔顿运用金融手段发展经济的主张，被称为杰弗逊主义者。杰弗逊主义者认为那些以低价买进旧债券和其他票据的人是投机者，不能允许他们兑换新券来获利，只有初始的债券拥有者才应该获得赢利。但在实际操作中，这几乎不可能做到。

汉密尔顿的偿债法案最终在国会得以通过，但经过了一番激烈的讨价还价。例如，为了让杰弗逊主义者接受偿还国债的方案，汉密尔顿不得不作出让步，使纽约失去了成为新联邦首都的机会。

汉密尔顿的计划一旦实施，便对新生的美国经济产生了非凡而迅速的影响。然而汉密尔顿的政治对手从来没有停止过敌意和反制。事实上，整个美国政治史基本上可以被看做是汉密尔顿主义者和杰弗逊主义者之间的旷日持久的斗争。

华尔街日后成了美国的金融中心，却一直被杰弗逊主义追随者认为是汉密尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顿“错误政策”的标志。

在18世纪90年代，汉密尔顿的计划促成了美国经济的繁荣。1794年时，美国已经在欧洲市场获得了最高的信用等级，其债券能够以10%的溢价出售。法兰西外交部长塔利让解释了这一现象。他说，这些新债券是“安全的，而且不会下跌。它们以非常稳健的方式在市场发行，而这个国家的经济正以一日千里的速度在发展，没有人会怀疑它的偿付能力”。

汉密尔顿在1784年发起成立了纽约第一家银行——纽约银行，并向公众公开发行股票。这样市面上流通的证券除了政府债券以外又增加了银行股票。

此时纽约人口急剧增长，商业迅速发展。商人们对信贷、保险和其他金融服务的需求日渐增长，纽约的各种金融活动也大大活跃起来。

美国货币市场的完善

随着各种金融活动的发展，美国在1960年以前形成了货币市场的初级阶段。在美国金融史早期，“货币市场”一词通常狭义地指贷款给证券交易商和经纪商的市场。在上世纪30年代大危机后的金融改革中，建立了严格监管的金融体系：对商业银行的业务范围做出了严格详尽的规定，将商业银行、投资银行和保险公司的业务进行了严格划分；禁止商业银行对活期存款付息，并规定了定期存款和储蓄存款的利率上限；建立了联邦存款保险公司；等等。尽管受到了种种法规束缚，但商业银行也仍然得到了较大的发展，尤其是二战以后，银行的分支机构增加、规模扩大。与受到严格管理的商业银行相比，美国的非银行金融机构的发展速度更快。上世纪50年代，商业银行资产的平均年增长率只有4.3%，而非银行存款金融机构的平均年增长率高达10%，主要有储蓄贷款社、互助储蓄银行、信用社等。

在这种金融背景下，美国形成了以商业银行、中央银行、大公司、大机构为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主体的货币市场，具体有以下几个子市场：

国库券市场：由财政部发行的国库券是联储实施货币政策的重要手段，成为联接财政政策与货币政策的一座桥梁。

票据市场：根据《1933年联邦储备法》，各银行开始办理承兑业务，银行承兑票据作为一种金融工具开始在货币市场上流通。而这一时期的商业票据市场还不很发达。

回购协议市场：经营国债、银行承兑票据等的回购业务。

从1960年开始，美国金融市场发生了巨大的变化：通货膨胀率和利率的急剧上升大大改变了金融市场的需求状况，计算机技术的飞速发展改变了供给状况。与此同时，严格的金融法规越来越束缚银行的手脚。金融机构发现旧的经营方式不再有利可图，传统的金融工具已不再能吸取资金，为了顺应需求和供给的变化，以及规避管理，商业银行和非银行金融机构各自在竞争中寻求出路，掀起了金融创新的浪潮。这次浪潮也反映在货币市场上，使货币市场出现许多新的工具，出现了新的子市场，主要有：

商业票据市场：商业票据出现在18世纪，但直至1960年代后才得到迅速的发展。发行票据的公司1965年为300多家，1980年增至约1000家。1970年代市场未清偿商业票据的年递增率为12.4%。许多从银行融资短期资金的公司改为在商业票据市场上筹集短期资金。

可转让存单（CD）市场：1961年以前，CD是不可转让的，所以也就不能成为在货币市场流通的一种金融工具。自从1961年花旗银行发行第一张大额可转让CD，这种金融工具迅速成长为商业银行的一种主要筹资手段。

联邦基金市场：银行间同业拆借市场，始创于1970年代，原来是商业银行在联储账户上的超额储备和不足储备之间的余额借贷，现在已不限于联邦基金的借贷，而成为商业银行、储蓄机构、联储、外国银行的分支机构相互之间拆借短期资金的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币市场的发展为美国资本市场的发展提供了强有力的支撑，与资本市场一道构建起美国直接金融为主体的金融模式。直接金融市场是指由资金供求双方直接进行融资所形成的市场。在直接金融市场上，筹资者发行债务凭证或所有权凭证，投资者出资购买这些凭证，资金就从投资者手中直接转到筹资者手中，而不需要通过信用中介机构（相对间接金融）。

直至今日，世界上仍然没有哪个地方能超越纽约的华尔街，在全球的经济舞台上扮演一号角色。而对比美国的情况，中国货币市场还处在发展的初级阶段，与我国经济总量不匹配，与发达市场相比，无论在交易规模、交易工具、参与主体、服务实体经济等方面，还是在货币经纪人建设方面，都存在较大差距。中国未来要在国际货币舞台上扮演重要角色，还得用适合国情的路径补上这一课。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原始资本积累到一定程度，就会促成大资本的运作。自从华尔街诞生的那一天起，大资本就占领了这里的舞台。最先出场的是绝顶聪明的投机者威廉·杜，他操纵银行股票最终导致纽约证券交易所的诞生；接着是海因茨操纵铜业公司股票，导致第一次银行业倒闭潮，然后历史的车轮滚到美国第一、第二银行的诞生与毁灭，直到汉密尔顿和杰弗逊之间的“战争”。资本每一次的涌动，都是小虾米最欢快的时候，因为他们知道，该是打扫战场的时候了。

2

第二章 资本投资的逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本的原始积累

马克思在他的《资本论》中写道："资本一来到这个世界，每个毛孔都沾着血和肮脏的东西。"如果说好莱坞是美国主流电影的别称，那么华尔街便是资本本身，是全球80%以上金钱的集散地。

一大早，衣装整齐的红男绿女，左手捧咖啡，右手抓着装有早点的纸袋子，胳膊下夹一份《华尔街日报》，步履匆匆地从时代广场、中央火车站、洛克菲勒中心的地铁站冒出来，人潮如涌般地汇聚到中城区豪华的办公楼；在国会听证会上，参众两院的议员们关心的仍然是"华尔街的态度"，哪怕华尔街是金融危机的罪魁祸首；而企业家们的最高梦想，仍是能在华尔街上融资……

无论地理位置相距多远，无论是在伦敦、巴黎、多伦多、东京、香港或新加坡，金融界的精英精神上追随的始终是同一条"街"。在这条街道上，所罗门兄弟曾经提着篮子向证券经纪人推销债券；摩根曾召集"拯救"金融危机的秘密会议；保罗沃伯格曾将华盛顿政客和华尔街大亨神奇 "联姻"（联邦储备法）……在这些神话人物逝去几十年之后，他们的幽灵却依然悬浮于纽约上空，俯瞰着新一代的银行家、分析师、交易员、经纪人和基金经理，延续他们不灭的精神，制造出最新的金融"神话"——华尔街神话。

美国之所以能够迅速崛起，青出于蓝（奋起直追英帝国），称霸全球，可以说是得益于金融业的发展。做为执美国金融业牛耳的"华尔街"，就好比一部强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力的经济驱动机，为美国的实体经济提供丰足的资金流。而美国实力的不断增长，又反过来强化了华尔街的地位。

今天，以华尔街为代表的资本市场不仅是美国的，也是当代世界市场经济体系的核心架构。它的一举一动，一起一落，都会对在这个体系中的各国经济的发展，产生重要的影响。

举例来说。大家还记忆犹新的苏联解体事件，发生在上世纪90年代初，在诸多原因中，最显著的便是苏联没有强大的金融业做支撑，在全球化经济竞争中，显得相形见绌，不知不觉屈居下风；而80年代美苏之间的经济战，最终导致苏联资金链断裂，堪比最后一击。

总结起来，倒下的一方并不是被武力击败，而是被大资本击败。而这背后的大资本，并不是来自政府，而是来自资本巨人，华尔街。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当公平交易被打破之后

1644年，早期的商家们纷纷在华尔街上建造仓库和商店，随后，他们又建造了市政厅和教堂。从1785年到1790年，美国建都纽约，联邦大厅就设立在华尔街，美国第一任总统乔治·华盛顿，就是在几步之遥的一幢建筑里宣誓就职的。

那时，有一个叫威廉·杜的英国人，他父亲是个大庄园主，威廉便在英国的贵族学堂——伊顿公学接受教育。1773年，30岁的威廉漂洋过海，最后定居在纽约，因为不满和反对英国的殖民统治，他很快便被纽约社会所认可，并出任重要公职。他喜爱结交朋友，经常在离开华尔街不远的百老汇大街居所宴请朋友。他的岳父亚历山大是美国独立战争时的将军，与乔治·华盛顿是好朋友。在威廉的婚礼上，他的新娘凯瑟琳·亚历山大，是由乔治华·盛顿送到他身边的。

威廉的特殊背景，使他成为北美大陆国会的一名成员和纽约法官，联合章程的签字者之一。威廉在纽约上流社会长袖善舞，春风得意。1780年后期，威廉被美国第一任财政部长汉密尔顿钦定，担任了财政部董事会助理。这一职位，使威廉有幸参与美国金融的内部运作。

作为绅士，汉密尔顿非常诚实，他从不在政府的任职中获利。而威廉则不同了，他从来就不认为利用内幕信息获利有什么错。长期以来，威廉一直协助汉密尔顿创办纽约银行——一家州立商业银行，可以起到帮助政府周转资金的作用。

威廉和汉密尔顿的合作可谓相互依赖。时值汉密尔顿计划筹建美国中央银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（央行的业务范围不包括银行借贷与吸纳储蓄），作为汉密尔顿的亲信，威廉当然知道这一内幕信息。可是稍后，汉密尔顿便不得不给威廉擦屁股——为他犯下的重大罪行去善后。

那时威廉发大财的主要手段是买卖土地，以及投机独立战争的债务。但他极不满足这种小打小闹。到了1791年，他辞去财政部的职务，联合纽约最大的富豪——亚历山大·马科姆，准备大干一场。

发大财的机会终于等来了。当时有传闻说新成立的美国央行（即美国第一银行）可能兼并纽约银行，如果传闻属实，纽约银行的股票肯定上涨（天知道这个传闻是不是威廉散发的）。威廉决定与马科姆投机纽约银行的股票。

威廉对汉密尔顿口是心非，但是纸包不住火。对于威廉的投机行为，汉密尔顿感到非常震惊。1792年3月2日，汉密尔顿发表文章："这时，必然有一条界线横在诚实的人和投机的恶棍之间，在尊敬的股东和经销商的资金之间，是无原则的赌徒。"

于是威廉立刻成为关注的焦点，许多人急于借钱给他，希望赶上这趟发财的潮流。威廉开始购买其他银行类股票，押注价格上涨，只等兼并到来的这一天。

与此同时，威廉还留有一手，在自己的纽约银行账户里"做空"——一种反向行为，押注股价下降。即使美国央行兼并失败，威廉和马科姆表面上将承受巨大损失，可是实际上威廉依旧能够发大财，他做好了反串对冲（hedge），无论股票涨与跌，他都能赚。因为在威廉与马科姆的合作意向里，是用马科姆而非威廉的钱去交易，威廉损失的无非是他的荣誉。为了攫取巨大的暴利，这一点牺牲他似乎非常乐意接受。

就在威廉做着发财梦的时候，另外有些人则更有兴趣看到股价下跌。纽约最富有的利文斯顿家族就是其中之一。为确保这一点，利文斯顿从自己的银行存款账户撤出黄金和白银，并与当地的货币供应商立下约定，迫使银行收回贷款，建立信贷紧缩。顿时，利率不可置信地上升到一天1%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一举动，对于威廉和借钱投机的人无疑是毁灭性的。绝望之中，威廉试图借更多的钱以偿付欠款。很不幸，即便他开出天价的利息，此时已经无处可以借到钱了。由于威廉借款失利，无法兑现偿付欠款的约定，紧跟威廉投机的人大多血本无归，市场面临大恐慌。

威廉立刻被扔进债务人监狱，马科姆也被关在其内。汉密尔顿闻讯立刻出来救市，并向民众担保：作为一个整体，国家的经济并没有因此受影响。他命令财政部购买了几十万美元的联邦证券，以支撑市场，并敦促银行不准贷款。不久，市场恢复平静。

威廉的结局如何呢？汉密尔顿曾试图救他出狱。不过，法律是无情的。威廉只获准了短期的保释，之后又被押回监狱。1799年他死在了监狱里。

由于威廉常常利用内幕信息交易，他总能在第一时间赢得大笔钱财，人们因此而愤愤不平。这起恐慌事件过后一个月，拍卖师和经销商只能走上街头或在咖啡馆里，试图寻找一个永久的好位置，以期进行公平交易。

写到这儿，人们恐怕无法想象200多年前，股票交易怎么会跑到露天市场或咖啡馆的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽交所的诞生与架构

最早的伦敦证券交易，就是在露天市场进行的，人们像卖拍行里的拍卖师那样，必须大声吆喝想要交易的报价。一直到1725年，伦敦的经纪人才开始在一个叫乔纳森的咖啡馆里做生意，后来改名为“联交所”。

很显然，欲想公平交易，股票市场必须有一个中心交易平台，在交易时才可有效地进行控制和记录，以便更好地监督。

于是1792年3月，纽约24位最具实力的交易商，在曼哈顿的寇瑞饭店秘密会晤，讨论如何开启证券业务，以打败他们的竞争对手——拍卖行。

两个月后的5月17日，24位商户签署了一份文件，以他们通常会晤的地点——梧桐树，来命名协议书的名字，即梧桐树协议。协议要求：证券交易仅限于他们彼此之间，并定下交易费用，大家约定不再参加任何其他场所的证券拍卖活动，规定每个证券的出售不能收取低于千分之二点五的佣金。当年的梧桐树就在华尔街68号，不过很遗憾，那颗著名的梧桐树在1863年的大风暴中倒下了。

当年人们倾家荡产付出生命的代价，差点酿成的大恐慌，迫使24名交易商定下梧桐树协议以对抗信息不对称时，他们绝没有想到这一协议会在美国的金融史上立下里程碑。1817年3月8日，纽约证券交易所和交易委员会正式成立。

那时，纽约证券交易所在华尔街40号租了一个房间，月租200美元，取名为纽约证券交易委员会，每天早上总裁安东尼·斯德哥尔摩宣布股市开始交易。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个非常排他性的组织，吸纳新成员时需要通过表决来定夺。成员们清一色头顶礼帽身着燕尾服。而1817年一个交易席位要耗资25美元，十年后上升到100美元，1848年涨到了400美元。到了2005年12月，一个席位竟然高达4亿美元。可见这把座椅是何等昂贵！

之后的100多年，纽约证券交易所几经移址，并修改其章程，形成了当今的纽约证券交易所，就坐落在华尔街11号。之后，美国主要的股票交易总部譬如美国证券交易所、纳斯达克、纽约商品交易所都设在了华尔街，由此形成美国金融业"具有影响经济利益"的地方。

因为新独立的美利坚合众国，从成立的那一天起，就存在着两种绝然不同的治国理念：究竟是扶持资本市场发展工业、建立强大的联邦政府，还是走农业发展的治国之路，杜绝投机、贪婪、限制联邦的权力？美国第一任财政部长汉密尔顿代表了前者，而长期与汉密尔顿对峙的美国第三任总统托马斯·杰斐逊则代表了后者。同样是美国的开国元勋，由于理念不同，他们之间的争斗延绵不绝，追随他们的后人围绕着这两种理念也持续斗到了今天。但占上风的却总是汉密尔顿，然而汉密尔顿的政治对手从来没有停止过敌意和反制。

汉密尔顿为美国构建的货币金融体系有5大支柱：其一，统一的国债市场；其二，中央银行主导的银行体系；其三，统一的货币体系（当时实行金、银复本位制）；其四，以关税和消费税为主体的税收体系；其五，鼓励制造业发展的金融和贸易政策。

汉密尔顿说："一个国家的信用必须是一个完美的整体。各个部分之间必须有着最精巧的配合和协调，就像一棵枝繁叶茂的参天大树一样，一根树枝受到伤害，整棵大树就将衰败、枯萎和腐烂。"汉密尔顿的5大支柱恰似5根树枝，完美配合和协调，共同支撑起美国金融体系的参天大树，最终成长为主导全球经济的美元霸权体系。

美国的金融体系发展到当代，早已演变成一种垄断的权力体系，形成金融霸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权掠夺社会大众财富的金字塔结构。可以毫不夸张地说，这一金融体系从美联储诞生的那一天起，“道魔”之争就没有停止过，由此引发的一次次规模较小的金融危机，一波又一波频繁的大恐慌，包括20世纪30年代的大萧条，令民众备受动荡之苦，华尔街同样不能幸免。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美联储的诞生

美国联邦储备银行简称美联储，是美国的中央银行，而建立中央银行的呼声是源于1907年的大恐慌（即银行挤兑潮）。当时一个叫海因茨的纽约人，靠钻法律的灰色地带——采矿法，掘到了“大金矿”。海因茨绝顶聪明，他是蒙大拿州的铜业巨子，同时又臭名昭著。

1906年，海因茨把采矿利益卖给了一家矿业公司，净利1000多万美元（在当时1000万属天文数字）。海因茨带着钱回到纽约投身银行业，担任了6个国家银行、10个州银行、5个信托投资公司，以及4个保险公司的董事或总裁。

人心啊，永远都不知足。

为了赚取更多的金钱，海因茨在1907年策划操纵联合铜业公司的股票。虽然联合铜业公司只有中型规模，原本掀不起大风大浪，但海因茨操纵股票的阴谋失败后，却暴露了一张相当复杂的银行高层关系网。海因茨的触角伸得很远，他与纽约银行界的巨头之一——莫尔斯关系密切。莫尔斯直接控制着纽约三个国家银行，又是其他四个银行的董事。

金融机构之间这种密切的关系曝光后，令储户焦虑的情绪立刻升温，他们唯恐银行一荣俱荣，一损俱损，更担心一旦银行倒闭本钱不保，因此立刻想把手中的票据（债券、存单等）兑成现金。

大恐慌终于在1907年10月16日爆发了。由于银行不可能（现在依然不可能）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持100%的存款准备金，当恐慌引爆后，没有足够的现款兑现给储户。人性的疯狂不可抵挡。担心兑不了现的储户们蜂拥而至，他们首先冲着海因茨任职的摩肯泰国家银行挤兑现钞，然后又纷纷转向莫尔斯任职的国家银行，致使银行门前人山人海，人潮如涌。

在这紧急关头，纽约票据交换中心（职能是票据清算）——一个由纽约银行成立的私人机构，立刻派人评估分析海因茨和莫尔斯任职的银行资产。经过审查评估，票据交换中心表示他们将出面担保摩肯泰和莫尔斯的银行。但是，为了银行系统不受海因茨和莫尔斯的污名牵连，便强烈要求海因茨和莫尔斯退出银行业。

在公众强大的舆论和同行的压力下，海因茨和莫尔斯于10月21日（礼拜一）被迫离职，银行在替换了管理高层后重新营运，挤兑潮暂且停止。不料，当储户们刚把从摩肯泰拿出来的钱，陆续存到纽约其他银行时，礼拜一上午刚刚遏止的挤兑潮，到下午又开始了。这次是冲着纽约所有的信托投资公司而去。事实上，这才是真正大恐慌的开始。因为有消息透露尼克博克信托投资公司总裁巴尼，也参与并下注了海因茨设下的赌局——操纵铜业公司股票。这个消息一经公布，便重新燃起了挤兑的火焰。

尼克博克信托投资公司，是1884年由金融家摩根的同窗好友埃尔德里奇一手创办的，是当时全美第三大信托投资公司，其主要业务是作为受托人，为个人和企业进行理财服务。埃尔德里奇任第一届总裁。到了19世纪90年代，埃尔德里奇退位，由罗伯特·麦考利接任总裁，巴尼担任副总裁。麦考利退位后，巴尼便自然而然坐上了总裁的宝座。巴尼无力抵挡高利润的诱惑，以数百万美元的银行资金，倾倒在海因茨设下的赌局里。

恐慌开始的头几天，纽约国家商业银行还发放贷款给尼克博克信托公司，以期暂缓储户的挤兑。可是到了10月21日，纽约国家商业银行突然宣布，拒绝贷款给尼克博克信托公司，不再充当结算代理人的角色。新闻公布后，立刻加剧了市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的恐慌程度。那天夜晚，纽约最著名、最有号召力的金融家摩根公司总裁——摩根，急忙从弗吉尼亚赶回纽约。他召集纽约银行界的高层开会，讨论如何制止大恐慌。

在摩根的大书房里，参加会议的有国家城市银行（花旗银行的前身）总裁斯蒂尔曼，第一国家银行的贝克，还有几个负责评估资产的年轻金融专家，专家中有一个名叫斯特朗的银行家（大恐慌后参与建立了联邦储备系统，担当了第一任纽约联邦储备银行总裁，直至去世），当时任职于信孚信托公司，他向摩根汇报说，他无法在短时间内评估出尼克博克的财务状况。

在有限的信息情况下，摩根不愿意采取救援行动，他决定停止援助尼克博克。摩根的决定开启了先锋，其他银行一一跟进，全都做出停止援助的决定。银行之间的信贷一停止，货币立刻紧缩。

巴尼听到摩根的决定急疯了，他要求会见摩根，请求摩根出手援助。巴尼的请求同样被摩根驳回，无奈中巴尼被迫离职，此时尼克博克的丧钟也敲响了。10月22日早上9点，尼克博克一开门，储户们便纷纷挤在银行大门前，吼叫嚷嚷着要求拿回存款，场面混乱不堪，不得不出动警察维持秩序。挤兑持续了3个小时，直到中午12点被迫暂停营业，尼克博克总共兑付现金800万美元。

大恐慌最后是如何被遏制的？且听下回分解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

私有银行的大恐慌

时间表拨回到1907年10月23日早上，纽约时报头版详细描述了挤兑现场，在大标题的旁边，还有一则消息讲述了纽约第二大信托公司——美国信托投资公司是恐慌的“痛点”。

文章一经刊载犹如火上浇油，大大加剧了挤兑的程度，因为巴尼不但是尼克博克的总裁，还是美国信托投资公司的董事。礼拜三这篇不合时宜的文章发表后，美国信托投资公司被挤兑掉1300万美元，而该公司的存款总额只有6千万美元（据统计，短短两个礼拜相持不下的挤兑，美国信托投资公司总共兑出4750万美元）。

瞬息间，恐慌席卷全美各地，信托公司一家一家地接连遭殃。

当时对是否救助信托投资公司，救助哪一家，放弃哪一家，摩根举棋不定。但接连几家大信托公司被挤兑倒塌，连颇具影响力的林肯信托投资公司也遭遇挤兑。摩根预感大灾难即将来临，如果听任健康的信托投资公司一一遇险，将会殃及整个金融市场，他也无法独善其身。摩根出手了。

10月23日礼拜三凌晨2点钟，年轻的金融专家斯特朗抵达美国信托投资公司，开始对其资产进行评估。下午他向摩根汇报说，美国信托公司基本健全，值得援助。摩根当机立断：“这就是停止恐慌的地方。”于是，摩根抢在股市收盘前划出300万美元到美国信托公司，又动员其他银行家出资，总共筹集到850万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，以便该公司恢复第二天营业。

摩根的举动得到了响应，为了稳定民众的信心，美国巨富约翰·洛克菲勒头一个宣布支持摩根，他存入1000万援助资金到国家城市银行，并保证如果资金不足，他还将援助4000万。除了洛克菲勒支持摩根以外，摩根的好朋友、欧洲的金融巨头罗斯柴尔德也致电问候危机的状况。继金融巨头之后，美国政府才浮出台面。美国财政部长考特亚连夜召集纽约主要的银行家举行会议，讨论如何抵制挤兑危机。

第二天清晨，考特亚动用了2500万美元国库资金，存入纽约国家银行。也难怪美国政府这么晚才出面，因为当时的美国没有中央银行，无法及时向市场注入流动资金。从10月21日起到10月31日止，美国财政部总共投入3760万美元到纽约国家银行，并提供了3600万的小票额以满足挤兑之需。到了恐慌接近尾声的11月中旬，美国财政部的周转资金仅剩下500万，基本上弹尽粮绝了，再也无力拿出更多的资金满足大恐慌的需求。幸亏从11月6日起，市场开始复苏，挤兑终于停止。

大恐慌迫使尼克博克信托投资公司倒闭，总裁巴尼自觉信誉扫地无法示人。巴尼于11月14日开枪自尽，大恐慌的制造者海因茨被16项金融渎职罪带上法庭。然而两年的法庭审理过程，一系列幸运的事件发生在海因茨身上，法庭竟然免除了海因茨的全部控罪，他回到了老家蒙大拿州。

尽管法院免除了海因茨的控罪，但大恐慌留给他的印记是不可磨灭的：他的铜矿事业全部毁灭，他与兄弟（前商业合作伙伴）间的亲情被摧毁，婚姻也宣告失败；他的健康更是到了崩溃的边缘，37岁的他头发几乎全白，最后因胃出血引起肝硬化去世，年仅44岁。

因为亲历了2008年的金融海啸，大家目睹了美国政府频频救市、极尽了干预的功能。但回首1907年大恐慌，政府的职能极其有限，而金融巨头摩根的名字却屡屡出现，显得相当重要，似乎是假如摩根不出手救市，便无法想象大恐慌该如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何收场。写到这儿人们不禁要问：为何美国中央银行不出手救市，需要靠私有银行向市场注入流动资金？

事实上，在美联储成立之前的70多年间，美国没有任何形式的中央银行，银行是由各个单一的州政府授予批准经营权，分散在全美各地进行营运。在美联储成立之前，美国曾经建立过美国第一银行和美国第二银行，即美国央行。美国第一银行是由汉密尔顿在1790年第一届国会、第一次会议期间正式提出建立的。

根据汉密尔顿的计划，建立美国银行初始的资金，可以通过出售1000万美元股票，由美国政府首先认购200万银行股。汉密尔顿预料这一计划会遭到强烈的反对，因为刚独立的新政府根本就没有资金，到哪儿去弄200万美元。于是，汉密尔顿建议政府向银行贷款购买股票，所欠贷款分10年还清。其余的800万股票将提供给公众购买，海内外人士均可。前提之一，购买股票者必须支付四分之一的真金或白银，余额可以用债券来支付。

前文提及过，汉密尔顿认为：在华尔街上，值得尊敬的股民、券商与无耻的赌徒之间，存在着界限。而杰斐逊则说：华尔街根本就是人类本性的大阴沟。杰斐逊联合詹姆斯·麦迪逊，即后来的美国第四任总统组成民主共和党，极力反对、阻止汉密尔顿创办美国央行。杰斐逊反对成立央行的基础来自于宪法。他认为宪法没有授权联邦政府建立国家银行，并指出联邦政府的权力必须保留在州政府手中。

那么，汉密尔顿又是如何冲破阻力，建立美国央行的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一个央行的立与存

上回谈到杰斐逊反对成立央行，他反对的基础来自于宪法。但汉密尔顿据理力争，竭力说服华盛顿总统和国会。他强调，宪法授权政府征收税款、借贷资金等权利，建立央行能够有效地帮助政府履行这些职能。

在汉密尔顿的敦促下，华盛顿总统于1791年签字同意成立中央银行，不久这一法律草案获得国会批准。但央行获得授权特许运营执照的有效期为20年，至1811年到期。到期之后，由国会决定是延长央行特许运营执照的期限，还是拒绝银行继续营运。

于是美国第一个央行——美国第一银行，在激烈的争议中终于成立。不过华盛顿总统在签字时加上了注解：国家银行的功能是为政府征收税款、储存联邦基金和发行货币，并将资金借贷给政府部门，同时为投资者提供资金来源，以起到资本血库的作用。

这一授权无疑使联邦的权力凌驾于州政府之上，因为在美国第一银行营运期间，任何人不得授权成立其他的联邦银行；而地方银行和跨州的银行则可以由州政府授权批准自由成立，数量不限。

虽然汉密尔顿运用宪法中隐含的权力建立了美国第一央行（总共发行2.5万股股票），但新成立的政府根本没有资金，便只能向银行贷款认购200万美元股票，所欠贷款分10年还清。而英国投资者，包括英国央行在内的外国机构却购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了1.8万股，价值约720万美元，占美国央行2/3的股份。美国政府非但无法控制央行的财政政策，还没有货币发行权。很显然，是大英帝国牢牢控制了美国央行。

谁都知道借钱必须还利息。美国第一银行的债权人，包括英国央行在内的大金融机构，在银行开始营运后向美国政府讨要贷款利息了。于是，汉密尔顿想出一个绝妙的主意——征收酒精税。这一税制立刻触怒了民众，遭到了消费者的抵制。结果，华盛顿总统派出国民自卫队去征税。这一事件在美国历史上被称为“威士忌叛乱”。

自那个时候起，美国第一银行便开始向购买股票的投资者派发红利。到了1811年，美国第一银行的营运执照到期，当时正值美国第四任总统、《美国人权法》的起草者——詹姆斯·麦迪逊执政第二年。当年麦迪逊未能成功阻止央行成立，因而与汉密尔顿绝交。麦迪逊当上总统后，便自然而然任由美国第一银行的营运执照到期，而不再延续其经营权。

尽管美国第一银行不再是央行了，但银行要继续营运，红利也还继续派发着，期间只有一年红利被政府要求暂停发放，合计共派发了214年。虽然红利的金额是不对外公布的，但据最保守估计，该银行所派发的红利，是720万美元（是英国央行和英国投资者）的上百倍。

大英帝国控制了美国第一银行，就等于掌控了整个美国的经济命脉，美国州政府和地方银行根本无法与之竞争，国家利益受到严重侵犯。而英帝国对新独立的美国进行的挑衅和骚扰，也从来没有停止过，阴谋和圈套一个接一个。当时英国皇家海军拦截毫无还手之力的美国商船，并威胁美国船员，要让他们到英国皇家海军中服役。总统麦迪逊为此向大英帝国提出严正抗议，但遭到了大英帝国的藐视。因此，麦迪逊发动民众，特别是中西部和南部的民众，准备应对与英国的战争。大英帝国岂能容忍美国的挑战？于是强大的英帝国在1812年向弱势的美国正式宣战。

在1812年之前，麦迪逊的政治倾向与杰斐逊是紧密相连的，直到新独立的弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的美国陷入战争，使麦迪逊尝到了苦头，意识到缺乏央行筹集战争资金，令美国陷入窘境。由此，他深深地体会到一个强硬的中央政府的重要性，而中央政府的后盾就是中央银行。英美之间的这一仗打了三年，战争一结束，麦迪逊就立刻向国会提交关于重新建立中央银行的建议，以期筹集资金建立强大的海军和常备军，与强大的英国抗衡。

美国第二家央行——美国第二银行，就是在此背景下于1816年成立的，麦迪逊任命威廉·琼斯为银行总裁，并签署相关法律草案。但美国第二银行始终控制在英国央行手里，其规模涵盖了全美15%到20%的银行贷款，占货币流通量的40%，却按50%的储备金标准发行货币（其他银行只按10%到25%的储备金标准发行货币）。当时美国的黄金和白银储备又捉襟见肘，货币流动性严重不足，阻碍了经济增长的需要。

美国第二银行不仅受益于收取发行货币的利息，而另一方面它所制定的银行政策，又限制了美国经济的蓬勃发展。由此可以看出，大英帝国依然憎恨新独立的美国。

转眼到了 1829 年，时值美国第七任总统安德鲁·杰弗逊就任。杰弗逊总统出身贫寒，他意识到农民和工人的利益被第二银行所侵占，而银行又利用掌控的财政资源左右政府和国会议员，政府的权力由此被银行家控制。另外，美国第二银行更使得工商界、企业家等“精英”的财富进一步增长，从而造成穷人更穷，富人更富。

那么，杰弗逊总统到底会对美国第二银行做出怎样的行动呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二央行被杀

美国第二银行自从诞生之日起，就牢牢掌控在英帝国手中，银行利用掌控的财政资源左右政府和国会议员，政府的权力被银行家控制，农民和工人的利益被银行所侵占，为了改变这一状况，第七任总统杰弗逊一上台，便急切想要撤销第二银行的经营权限。

于是，在1836年7月11日，杰弗逊总统趁国会休会期间，将《铸币流通令》作为一项行政命令签署生效。也就是说，除极个别的情况外，从8月15日起，购买土地必须用金币或银币支付。

他在否决美国第二银行经营权限的咨文中写道，该银行必须被废除，因为：

它使国家的财政实力集中于单一的机构手中；它暴露出政府被外国利益集团所控制的局面；它使富人更富；它行使了过多职能，控制了国会议员；它给美国东北部地区的优惠多于南部和西部的优惠。

杰弗逊否决美国第二银行经营权限的咨文，触动了一小部分人的利益，他们与杰弗逊斗智斗勇，其代表人物尼古拉斯比·德尔——美国第二银行总裁，在美国第二银行经营权限到期的前4年，不停地申请延续美国第二银行的经营权。但德尔的申请，却被杰弗逊搁置一边。

德尔被激怒了，他采取货币紧缩政策，要求旧的贷款到期必须归还，并停止发放新贷款。德尔企图以此迫使杰弗逊屈服——同意延续美国第二银行的经营权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限。曾是军人的杰弗逊哪能束手就擒？敌人越强硬，他就越勇猛。1832年，杰弗逊愤然动用总统否决权，解除了与美国第二银行的续约。经过激烈的较量，杰弗逊最终获胜，第二年他把政府的资金全部从美国第二银行撤走。

就在杰弗逊与德尔展开你死我活的争斗的时候，德尔先前的收缩货币政策，正逐步导致美国进入1834年的短期衰退。杰弗逊倾向发展“农业共和国”，从美国第二银行撤回的资金除了被他投资于地方银行和州立银行外，剩余的都投放到土地销售、沟渠建设、棉花生产和制造业上。由于银行具备放贷的功能，因此接管了资金的各个州立银行开始放宽信贷条件和从事投机。又由于银行发行的货币没有与金银储备挂钩，因此各个州的债务和通货膨胀水平迅速提升。

与此同时，购买土地必须用金币或银币支付，这就造成了巨大的金属通货需求量。可许多银行根本没有足够的货币去换取金属通货，于是大量货币短缺的银行纷纷倒闭，引发了1837年的银行大恐慌。在这场大恐慌中，全美850家银行中有343家倒闭，还有62家处于半倒闭状态。

由此一来，以德尔代表的银行机构把大恐慌和经济衰退归罪于杰弗逊的经济政策。德尔得意地以为只要金融危机一爆发，中央银行存在的必要就必将凸显出来，国会势必再一次恢复中央银行的营运。

然而这一次德尔的如意算盘打错了，他碰到的总统并不是软柿子随他拿捏，非但他的银行遭“封杀”，而且商人和农民也都愤怒地指责银行不负责任。德尔可谓搬起石头砸了自己的脚。由于美国第二银行失去政府这一大块存款资金，它的经营出现了困难。美国第二银行在1836年经营权限到期之后转到地方，在摇摇欲坠中硬撑了几年。3年后德尔被迫下台，美国第二银行再也无力支撑，只好在1841年宣布倒闭。

如今在杰弗逊总统的墓碑上，我们只能看到一句话：“我杀死了银行！”美国第二银行“被杀”之后，便由各个单一的州政府授予批准银行经营权，银行回到了分散的状态。此后70多年间，美国再也没有任何形式的中央银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当年，德尔利用央行制定国家财政政策这一独特的权力，不计后果推行紧缩货币政策，绑架国家和人民的利益，人为地制造了一场银行大恐慌，目的在于重新获得央行的经营权。可见央行的权力与地位，对于银行家来说至关重要。

然而凑巧的是，美国第三次重建央行的呼声，也是来自大恐慌，那就是1907年银行大恐慌。当时纽约证券交易所因缺乏短期贷款营运资金，只差15分钟便面临休市的窘境。是摩根自掏腰包带头融资，并召集纽约银行家筹措资金，才避免了灾难向纵深发展。不过还有另一种说法，那就是摩根制造并利用了大恐慌，在美国酝酿出一种情绪，使公众相信只要美国有了央行，类似的大恐慌就不会再次发生。

两种说法究竟孰对孰错呢？

凡事看结果。从摩根在大恐慌中所得的利益来看，后一种说法的可信度似乎更高。由于1907年银行大恐慌，股市从1906年的高点下挫近50%，许多健康的企业的股价跟着大市一起下跌。摩根却以低价购进了相当多的股票，他拣了多少个“钱包”，也只有他自己和上帝知道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行寡头的秘密交易

摩根在1907年银行大恐慌后，获得了英国罗斯柴尔德家族在美国头号代理人的地位，这样一来，英国央行便成为摩根公司的“财政代理”，而摩根公司也成了英国央行的“财政代理”，使摩根公司得以在一战时，垄断了英国和法国的战争债券承销业务。与此同时，摩根公司作为供应商为英国和法国投资战争装备，在为两国政府筹资和采购的活动中，摩根公司获得了巨额利润。摩根在欧洲获得的特殊“待遇”，当然与罗斯柴尔德密不可分。

摩根最重要的收获来自于大恐慌过后，他召集金融专家、民主党与共和党两党首领以及参议院共和党领袖纳尔逊·奥尔德里奇，于 1910 年11月22 日在杰基尔岛举行了一次秘密会议。此次会议唯一的目的，就是重建美国央行。

正应了中国人的俗语：若要人不知，除非己莫为。安排如此周密的秘密会议，还是被一位嗅觉灵敏的记者发现了。这个记者就是著名的《福布斯》杂志创始人——伯蒂查尔斯·福布斯，那时的福布斯还只是某财经杂志的编辑兼另一家报纸的专栏作家。不过，这一秘密被披露是3年后的事了，美国联邦储备系统早已投入运行，令反对这一系统的人士捶胸顿足。而奥尔德里奇已不在人世，摩根也已经作古，真可谓一代人有一代人的使命，他们完成了他们的“使命”。

福布斯在著作中是这样描述那次秘密会议的：

……美国最杰出的银行家在夜幕的掩护下全部隐瞒姓氏，悄悄地从各地聚集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到新泽西州，进入奥尔德里奇在列车上的私人包厢，神秘地朝着南边100英里的某个地方出发了。最后，除了仆人，其他所有人被悄悄地留在一个岛屿上，在保密度极高的环境中整整待了一个星期，这是美国金融史上最隐秘的一次远征……奥尔德里奇向皮亚特·安德鲁、亨利·戴维森、弗兰克·范德里普和保罗·沃伯格透露，要把他们关在杰基尔岛，与整个世界隔离，直到他们为美国勾勒出科学的货币体系，描绘出真正的联邦储备系统的蓝图……库恩勒布公司的合伙人保罗·沃伯格，是将奥尔德里奇的计划与现存的联邦储备系统联系在一起的总设计师，他是把联邦储备系统的构想变成现实的人。

《联邦储备法》就这样堂而皇之地出炉了，英国银行终于又能渗透到美联储，这才有摩根在英国和法国获得的利益，尤其是在第一次世界大战和大萧条中，正当人类文明和财富遭遇大毁灭之时，摩根的金融帝国却走向了最高峰，位于华尔街23号的摩根王国总部，也因此在美国金融史上留下了重要的一页，并且其巅峰期长达几十个年头，触角还伸到了欧洲。

美联储是纯由私有银行成员组成的独立的中央银行，其决议无需获得美国总统或立法机关的任何高层的批准，它不接受美国国会的拨款，成员任期可以跨越多届总统及国会任期。当然，美联储必须服从于国会的监督，后者定期观察其活动并通过法令来改变其职能。同时，美联储必须在政府建立的经济和金融政策的总体框架下进行工作。

美联储由伍德罗·威尔逊总统于1913年12月23日签字成立。它的主要任务是：管理及规范银行业，通过买入及售出美国国债来执行货币政策，以及维持一个坚挺的支付系统。作为美元的发行机构，美联储把持着美元的供给量，同时可以运用隔夜拆借利率等手段，调控和影响整个国民经济，进而间接操控全球市场。

回过头来再看，摩根在制定美国《联邦储备法》中所扮演的角色，是否出卖了美国人民的利益，甚至国家利益呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摩根的私有银行——摩根担保信托购买了大量美联储股票，成为美联储永久性的最大的股东之一。因为《联邦储备法》规定：拥有美联储股票是成为联邦储备系统成员的必备条件，其股票不可以公开出售、交易，或者被当作贷款抵押物，每年红利最多可达6%。看看，在金融危机最严重的 2009年，美联储的利润也创下从未有过的573亿美元历史新高。由此，我们不难想象央行所拥有的权力和利益，无怪乎银行家向来是为此不择手段的。

当年，美国大众以为只要美联储开始运作，美国就能防范经济危机，从此天下太平，人人安居乐业。不料在美联储成立15年后的 1929 年10月，华尔街股市大跌，一天跌了22%，这是历史上单日下跌幅度最大的一天。随后的3年中，股市下跌了89%。股灾之后，美国进入了长达4年的空前规模经济衰退，造就了这一段历史时期的专用名词——大萧条。

大萧条不仅给美国民众带来了大灾难，连带着拖累了全球经济，究竟是什么原因造成大萧条的呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大萧条中的既得利益

1914年，第一次世界大战爆发，对美国和华尔街来说，称得上一次历史性的机遇。

大英帝国在战前的国防预算每年约为5000万英镑，进入战争后每天的花费也接近此数。摩根银行帮助英国为首的协约国筹借了战争所需的大笔款项，美国政府最终也决定向协约国提供贷款。四年的战争，使美国从世界上最大的债务国变成了最大的债权国，至此美国不仅在实业上，而且在金融上成了全世界最强大的国家。

当1918年战争结束时，美国超越了欧洲各个强国，纽约超越了伦敦；华尔街一举成为世界金融体系的太阳，全球的金融市场从此都成为了围绕这个太阳旋转的行星。战争的突然结束，给美国经济带来了一次短暂而急剧的衰退，可紧接着华尔街进入了著名的繁荣10年。那10年美国经济蒸蒸日上，亨利·福特开创了汽车时代，财政部长梅隆推行的额低所得税政策，大大增加了居民的收入，电力的普及大幅提高了劳动生产率，战后和平导致社会出现了放纵消费的现象，新兴的信用支付手段，使中产阶级一夜之间拥有了前所未有的购买力。

可实际上，华尔街起飞的势头明显超越了美国经济本身。同时期美国国内生产总值增长不到50%，可道琼斯指数却上涨了3倍。当时的投资者只需支付10%的保证金，就可以购买股票，余额由经纪人垫付。在不断获利和飙升的股市中，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们忘记了什么叫风险，轰轰烈烈的牛市就像“泰坦尼克号”一样，正在走上一条不归之路。

进入20世纪20年代的纽约证券交易所，虽然成为了全球最大的股票市场，但就其制度和运行方式而言，却和1817年刚刚建立的时候没有太大的差别。从本质上讲，它仍然是一个私人俱乐部，其宗旨是在为交易所的成员牟取利益，而不是保护公众投资者的利益。在大部分情况下，交易所想做什么就可以做什么。

当1929年股市崩盘、市场急需流动资金的非常时刻，美联储却采取紧缩货币的政策，导致了1931年、1932年和1933年的银行倒闭潮，引来众多争议，美联储立刻成为众矢之的。疑问渐渐产生：是不是美联储提高了繁荣与萧条周期的频率？人们之所以会产生这样的疑问，是因为它具备制造繁荣与萧条的功能。

美联储作为美国的央行，可以滥发货币，也可以采取紧缩货币政策；它也可以随时更改银行准备金的标准或者贴现率；它还能决定整个国家的银行利率。

所有这些功能都影响着每一个美国人的生活，不管他们处于何种经济地位。结果是穷人变得更穷，而位于财富金字塔顶端的占人口 1% 的富人，变得更富有。所以托马斯·杰斐逊指出：“我坚信银行机构对我们的自由形成的威胁，比敌人的军队更严重……”

美国国会议员、金融家麦克法登勇敢地走上国会讲坛，严厉抨击美联储：这个邪恶的机构摧毁了美国，使美国人民陷入贫困，甚至破产，实际上也使我们的政府破产了。美国联邦储备委员会利用法律的缺陷在运作中达到了自身的目的，并通过它所控制的金钱用尽了计谋实施腐败。有些人认为美国的联邦储备银行是美国政府机构，实施情况是，它不是政府机构，而是代表着私营信贷垄断。它们在窃取美国人民的利益之后，养肥了它们自己和它们的外国客户，以及国内外的投机分子、骗子、富人和贪婪的放贷者……那些藏身在黑暗里的金融海盗会割断人们的喉咙，从他们的口袋里得到每个美元，会用金钱收买选票来控制我们的立法……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市崩盘和“大萧条”，是美国历史上的一次惨痛经历，但也给美国经济和华尔街一次自我重塑的机会。到了1933年，罗斯福总统着手实施以他名字命名的“罗斯福新政”，大幅度地改革美国的经济政策，并开始对华尔街进行实质性的改革。

这一年，美国取消了金本位制，通过了《1933年证券法》《银行紧急救助法令》《格拉斯–斯蒂格尔法（*Glass–Steagall Act*）》（又称《1933年银行法》）等一系列法律，这些法律决定了现代美国金融的格局。根据该法案，美国成立了联邦存款保险公司，对5万美元以下的银行存款提供担保，以避免公众挤兑的事件再次发生。《1933年银行法》还严格限制金融机构同时从事商业和投资银行业务，将银行的储蓄部门与投资部分强行分拆成立分公司，摩根银行因此被一拆为二。这一分业格局直到60多年后，才随着《格拉斯–斯蒂格尔法》的废除而改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁能驯服华尔街这匹野马

面对华尔街股市崩盘造成的大萧条，罗斯福总统是否会拿华尔街开刀呢？

在金融界看来，总统需要一只替罪羊。但在罗斯福看来，这既是道德问题也是经济问题。总统开始竞选时，就对股市监管放出话来："政府无法阻止个人做出错误的判断，但政府却可以在很大程度上阻止狡猾的人用谎言和隐瞒信息的方式进行欺骗。"

罗斯福下决心要终止这种无法无天的状况，他要给华尔街立规矩。《1933年证券法》提交国会时，遭到了华尔街及其代言人的激烈反对，他们认为有些条款似乎过于严酷。面对强大的压力，议案一再被修改，最终通过的时候比当初的动议宽松了许多。

罗斯福没有太较真而是留了后手。一年之后，又一项有关证券监管的法案被提交国会。1934年5月27日的《纽约时报》写道："经过长时间的激烈辩论之后，今天与会者就《证券交易管理法》全面达成协议。众参两院马上有望批准此法案。根据法案规定，股票市场的管理将集中由名为美国证券交易委员会（简称SEC）的新机构来进行，该机构由总统任命的五名成员组成……对证券交易中故意违规和触犯法律的行为，判两年以下监禁和1万元以下的罚款，或者两者兼判。"

致力推动改革的议员皮考拉在接受《纽约时报》的采访时高兴地说："根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《证券交易管理法》，投资者将获得比以前更全面更可靠的数据，能够给投资者更大的信心。该法案将操纵股市的人走向穷途末路。”自此之后，由总统任命的独立的证券交易委员会，可以对证交所进行监管，对故意操纵股票的人治罪。

但是“道高一尺，魔高一丈”，金融市场的有效运作，首先是以人类本能的利己之心为基础的，正是人类强烈的赚钱欲望，才使一批批投资人愿意承担风险，积极参与交易活动，从而为金融市场提供流动性。但若任凭利己本性趋于极端，自私与贪婪这种人类与生俱来、背负一世的“原罪”，必将显现无疑。

在2006年房地产危机和信用泡沫最严重的时期，银行业的首席执行官平均收入为1980万美元，而在2007年信贷危机刚出现、人们尚不知其严重程度之前，他们获得的收入为1910万美元。当2008年危机爆发后，银行首席执行官的平均收入为1320万美元。尽管经济不景气拖累了该行业，但高管、贸易商和银行家的高薪依然很高。银行的普通员工则承担了后果，自2008年初以来，银行业共裁去16万名员工，而普通银行出纳员的年薪平均仅为24000美元，贷款职员的平均年薪只有 33000 美元。

现任副总统拜登在接受美国CNBC电视台采访时说：“我真想把这些家伙（华尔街高管）关禁闭。直到现在，他们还在想那些致使美国经济衰退的东西——贪婪，他们还在想‘自保’。”

2011年9月17日，大约700名示威者在华尔街附近游行，抗议金融体系的弊病，包括贪婪贪腐、财政瘦身等，喊出了“占领华尔街”（Occupy Wall Street）和“现在就革命”等激进的口号，要通过这次示威“显示民众的力量”，迫使华尔街的金融巨头们吐出“霸占人民财产”的财富。

从华尔街的发展过程不难看出，道德力量立足于自觉性，但自私、贪婪的人类本性，或者说魔鬼撒旦的诱惑力，极其容易把高贵又脆弱的自觉性打翻在地，使人性变得一文不值。如果说“美国精神”体现了利己与利他的互相调谐之道，是美国成功崛起的深层原因，那么“权力制衡”就是她的忠实守护神。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是1981年入主白宫的里根，在建立“强大美国”的口号下，应对前所未有的滞涨危机（通胀率与失业率同时居高），决意改弦更张。从此开始，经过克林顿、老少布什历届政府大刀阔斧的“改革”，金融监管名存实亡，华尔街进入了唯自律是从的自由化运行状态。

如果说美国政府、美联储和华尔街是一种三方制衡的关系，那么政府等于自废武功，放弃了监管职责；美联储历来偏爱华尔街，更何况经历六届总统任期的美联储主席格林斯潘及其继任者伯南克，都是推行金融机构可以“自我监督”思想的领头人。

于是华尔街就成了位居金融帝国中心的无所制衡的王中之王。高明者犯尽可在没有故意诈骗证据的前提下，“合法”地尽情地展开席卷全球的大规模掠夺。

2008年金融危机发生后，美国金融监管体系的缺陷遭到广泛、严厉的批评，举世都强烈要求加强金融监管。美国政府在积极救助金融机构与市场的同时，积极筹备和研究了一系列的金融监管改革方案。在经历了一年多的艰难立法过程后，奥巴马总统终于在2010年签署了数十年来最严厉、厚达2300页的“多德-弗兰克法案”（Dodd-Frank Act），被称为奥巴马赢得的一项载入史册的重大政治胜利。

金融资本的兴起，本身是一部经历无数灾难的历史，也是一部不断从灾难中吸取教训，以防灾难再次发生的历史。但愿这次的“多德-弗兰克法案”，能够驯服华尔街大投机者这匹野马！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着金融业的兴起，资本在金融天才杜尔生活的时代变成了一场游戏。他的兴风作浪以及小资本的参与，使得资本充满了无限的遐想和可能。

3

第三章 金融投资的逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市游戏的缔造和兴起

什么是公司？什么是上市公司？什么是股票？什么是IPO？股民们对这些问题可能已经耳熟能详了，但股市是怎么来的，如何在股市赚到钱，恐怕不是每个股民知根知底的。下面我来来详细谈谈说说里面的故事。

股市的起源，最早可以追溯到17世纪的荷兰东印度公司。可以说，没有荷兰人，就没有上市公司，也没有今天的股市。荷兰人的血液中似乎与生俱来充满了冒险与赌博精神。“小富即安”的生活在荷兰人看来，完全是不着边际的。在16至17世纪，随着西方航海理论日趋成熟，荷兰、英国、西班牙与葡萄牙揭开了海外扩张的篇章。他们游弋于全球各地，建立了庞大的殖民体系，在各个港口间从事国际贸易。

在东印度群岛一带，很多荷兰人都做着香料生意，但那时香料的价格非常不稳定。若有两条船同时抵达港口，便会导致货物供给过剩，利润受损。为了稳定利润，荷兰商人想出一个好主意，那就是不再“单干”，而是联合起来成立一家带有垄断性质的公司来从事该海域的所有贸易。

于是商人之间不再竞争，而是相互协调的关系。1602年，荷兰东印度公司应运而生，公司高层通过贿赂皇室成员，拿到了为期20年的皇家特许执照，用于垄断从地中海到东印度群岛，以及新发现的所有地区的贸易权。

航海带来的收益极其可观，但风险同样不容小觑。对公司来说每一次出海都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一场豪赌。成功了赚得盆盈钵满，失败了则可能倾家荡产。暴风雨、搁浅、染上坏血病、遭遇海盗袭击……任何一次意外事件都会让出资者血本无归。虽然荷兰人骨子里喜欢冒险，但失败的代价过于昂贵，亏损完全让船主承担，似乎有些不合情理。

荷兰人很快又想出了解决的办法，那就是建立“有限责任制”，把利润和风险加以分摊。每次出航前，荷兰东印度公司首先为本次航行招募资金。在这里，“股东”的概念首次出现了。这些人只负责出资，他们可以既不是船主，也不是商人，目的是分享此次航行带来的利润；当然，如果航行失败了，他们也必须承担相应的责任。不过这仅仅是一种“有限责任”，即意味着损失绝无可能超出自己所投入的本金。

起初，荷兰东印度公司只面向特定的群体进行募资，他们大多是达官显贵，而募集资金的用途也只限于某次特定的航行。所以每一次出海之前，他们都要募集资金。

随着公司规模的日益扩大，这种“定向融资”的弊端逐渐显现。一方面是资金量太低，往往仅够几条船只使用，无法供养一只舰队，更不必说让几只舰队同时出海了。此外，为了防止殖民地居民揭竿而起，东印度公司还需要雇佣私人军队，成本巨大；另一方面，荷兰经济的蓬勃发展，使得许多平民百姓也渐渐富裕起来，民间因而有了大量储蓄，却苦于没有投资渠道让他们“以钱生钱”。好赌成性的荷兰人无法容忍自己坐拥大笔的“闲钱”，却毫无用武之地。

在这种状况下，荷兰东印度公司大胆地改革了融资模式，不再选择特定股东，而是面向全体公众募集资金。也就是说，只要有钱，谁都可以成为东印度公司的股东。这被公认为是世界历史上第一次IPO（Initial Public Offer，即首次公开募资），是一次划时代的革命。

IPO不同于先前以“单次出海”为目的的短期融资，其特点是在于把“公司”和出资者永久性地捆绑在一起。东印度公司向公众发行了一种特别的凭证，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这份凭证不仅代表持有者拥有一部分公司的所有权，而且还永久性地拥有利润的分享权。这意味着从今往后，公司每一次出海，出资人都能从中分一杯羹。如此一本万利的好事，谁会拒绝呢？

这份凭证的名字，就叫做“股票”。

荷兰东印度公司发行的股票，很快就在荷兰民众间掀起了认购狂热，公司从此名扬四海。许多一生连桨也没划过的人，也对公司舰队的一举一动关注有加。每一次出航，成败不定，股价当然也起伏不平。不过在“好赌成性”的荷兰人眼里，这种刺激无疑是难以抵挡的，他们永远不会爱上一个确定的结果。

当荷兰东印度公司进行IPO的时候，还没有一个真正意义上的“股市”用以股票交易。也就是说获取股票的唯一合法途径，只有从上市公司购买，一经购买就无法再转让。在这一时期，人人都是股市“投资者”，而非致力于低买高卖、炒作价差牟利的“投机者”。公众持有股票的目的只有一个——分享公司的成长红利。

试想一下，只要你购买了东印度公司的股票，那么每次航行所带来的利润，便都有一部分属于你！虽然可能会遇见吃人的土著和冷酷的海盗，随时还会遭遇沉船的风险，但毕竟是赚多赔少。公司不少舰队甚至持有皇室给予的私掠许可证，可以“合法地”抢劫竞争者的商船……

到了1669年时，荷兰东印度公司已是世界上最富有的公司了。他们拥有超过150艘商船、40艘战舰、20000名员工和10000名雇佣兵军队。在认购股份的热潮时，公司共释出650万荷兰盾的证券供人认购，当时的10盾约等于1英镑，而1660年的荷兰，一位教师的年薪大约为280盾，仅阿姆斯特丹一地就认购了一半的股份。

那时几乎人人都是荷兰东印度公司的股东，甚至不乏英国人和西班牙人，民间流传的笑话称：除了被殖民的土著，谁的手上都有股票。现代股民把IPO戏称为“圈钱”，实在是再贴切不过了。公司的声望越高，能“圈”到的钱也就越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票二级市场的建立

荷兰东印度公司通过IPO获得了充沛的资金，他们是怎样使用这些资金的呢？首先，荷兰东印度公司开启了它的加速扩张之路，其航线从地中海一直延伸到非洲的开普敦（荷属殖民地，最重要的补给港口，苏伊士运河开凿前驶往印度的必经之路），再从斯里兰卡西南部港口加勒，直抵今天的印尼首都雅加达（1619年，荷兰人征服了这座城市，并重新命名为巴达维亚）。

除此之外，荷兰东印度公司还进行大量区域贸易，航线四通八达，西起阿拉伯半岛，途经印度，东至中国，甚至在日本也有荷兰人的身影。香料、茶叶、丝绸、瓷器、金银……轻松倒手即可大捞一笔。

荷兰东印度公司非常重视股东的回报率。从1602年至1696年近百年的时间里，公司每年的分红高达12%到63%，谁不买它的股票，简直就是傻瓜了。随着股票的普及度越来越高，“东印度公司舰队的下一站将开往哪里”，成了妇孺皆知的话题。

荷兰人对股票的狂热追求，远远超出了东印度公司当初的预期。当然啦，公司发行的股票数目毕竟有限，而且投资者一旦错过发行期，就再也无法从公司那里认购到股票。怎么办？你若真想拥有股票，唯一的办法就是从其他投资者手中，以高于认购价的价格购买。

于是，“股票二级市场”逐渐形成。这便是真正意义上的股市——不只是公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司与出资人之间的认购交易，更是出资人相互之间的自愿交易。二级市场诞生后，股票流动性大增，股价也不再是一成不变的认购价，而是像其他任何商品那样，会随着供需关系的变化而反复波动。

虽然股价变幻无常，但仍然以东印度公司的盈利能力为基准，因为股票的根本价值是在于能够享受的红利。公司大赚，股价就涨；厄运传来，股价就跌。

所以，股票一经流入二级市场交易，便拥有了灵魂。“公司贸易”和“股票交易”这二者，因此而变得难解难分。好的贸易会让股价上涨；而股价上涨，下一次公司就能以更高的认购价增发股票，从而激励他们下次把贸易做得更加成功。在英文里，“贸易”与“交易”原本就是同一个单词：trade。

股价的飘忽不定，时刻刺激着的荷兰人的敏感神经。在他们眼里，任何价格波动的商品，都可以成为赌具——在这一点上股票堪称完美。于是在如火如荼的股市上，慢慢诞生了另一种人，他们并不钟情于东印度公司的分红，而只关注股价本身的变化。只要能预判行情，低买高卖，就可获利，而且这样的操作每天都可以进行。

因为等待公司的分红，毕竟是在赚“有数的钱”，但如果把交易做好了，其获利的空间可说是无穷尽的！这样的人一般称作“投机者”，英文叫speculator，这个词还有一个意思是“思考者”，因为投机者每天都需要思考，纠结于该买还是该卖，不像“投资者”那样“无所事事”，只拿着股票坐等公司发放红利。

拿有数的钱安全，但不多，最重要的是不够刺激。冒险是荷兰人的天性，或许在企业家、航海者和投机者的身体里，原本就流淌着同一种血液。

股市既为东印度公司的海外扩张创造了条件，又让荷兰人的腰包越来越鼓。不久之后，这个神奇的国度就爆发了一轮全民参与的投资狂热。1634年，荷兰东印度公司的商船带回了一些美丽而罕见的郁金香球茎，引发了举国上下的“郁金香狂热症”。

到了1636年，一棵价值3000荷兰盾的郁金香，可交换八只肥猪、四只肥公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛、两吨奶油、一千磅乳酪、一个银制杯子、一包衣服、一张附有床垫的床外加一条船。荷兰人对郁金香的狂热追捧，从另一个角度也可看出他们当时是多么的有钱，而有钱的原因就在于多数人都是东印度公司的股东。

接踵而至的结果大家也都猜到了，不久后郁金香泡沫破灭了。东印度公司大伤元气，其股价从鼎盛时期IPO价格的12倍，滑落到只有3倍。

到了18世纪，由于与英国人之间战争不断，再加上国内对亚洲货品的需求量大减，导致荷兰东印度公司的经济出现危机，终于在1799年12月31日宣布解散，公司遗址为今天的阿姆斯特丹大学。

虽然荷兰东印度公司对殖民地的居民横征暴敛，镇压屠杀，在历史上扮演了极不光彩的角色，但从经营的角度来看，它无疑是成功的。发行股票不仅让公司发展壮大，而且所有股东都切实享受着超高回报。可以毫不夸张地说，荷兰东印度公司不仅是世界上第一家上市公司，也是最重视股东利益的公司。平均每年的回报率为40%，这要是放在今天的股市，简直是不可想象的。

但是今天，有多少股民真正重视上市公司的分红呢？人们只是把股票当作赌博的骰子，追涨杀跌，“压大压小”，至于公司究竟在用IPO的钱做什么，乏人问津。继荷兰东印度公司之后，许许多多上市公司应运而生，股票交易市场也日益兴盛。

此时此刻，一些不那么诚实的公司发现：只要能上市发行股票，哪怕不做任何业务，一样可以大发横财。重要的不是你能盈利，而是让别人相信你能盈利。“空手套白狼”的始作俑者，是18世纪初的英国南海公司。

英国南海公司、荷兰郁金香泡沫和北美密西西比泡沫事件，并称为欧洲早期的三大经济泡沫。“泡沫”这一词始于英国南海事件，预知英国南海泡沫事件的始末，敬请阅读下篇！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一场金融操纵骗局

疯狂、恐慌、崩溃，这是所有“泡沫”的宿命。因为人性贪婪的弱点，决定了“泡沫”缘起和破灭的悲剧，“英国南海泡沫事件”就是最好的明证。

南海泡沫发生在18世纪，英国人似乎没有荷兰人那么恪守赌博的规矩。为什么这么说呢？因为南海事件与郁金香事件最大的不同，在于它从一开始就是一场精心策划、用来诈骗股东的阴谋。

英国南海公司成立于1711年，与荷兰东印度公司一样，是采用贿赂官员的方法拿到皇家贸易特许执照的。这是一家“正宗”的英国国有企业，之所以受到热捧，并非因为其经营有方，而是因为它和政府之间那讳莫如深的纽带关系。

“不论谁破产，南海公司也不会破产！”18世纪初，随意走进坊间的酒吧，若发现几个人在洋洋自得地吹嘘或攀谈，那么话题十有八九是南海股票。当年，南海公司垄断了英国对南美洲及太平洋群岛地区的所有贸易，而这两个地区被人们视为拥有无限的商机。得天独厚的贸易优势，再加上它的政府背景，使得英国民众对南海股票的赚钱能力深信不疑。

尽管人们只听说有这样一家能赚大钱的南海公司，谁也没去实地考察过，但是这丝毫不影响公众对它的热情。别人买，就是自己也得买的最好理由，有什么可怀疑的？虽然早就听说过“荷兰郁金香”的美丽传说，但贪婪与疯狂总是会盖过理智与思考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有人认为南海公司会重蹈覆辙，因为总是能找到无数理由证明：这次与那次不同，或者英国有它自身的国情和英国特色，郁金香泡沫破灭只能说明荷兰人太倒霉，在大英帝国的神圣领土上，没有理由怀疑南海这家“国企”的实力与政府的强大控制力。世界已经进入一个崭新的“航海革命”时代，股价当然也需要革命！

1720年初，南海公司原始股价约为120英镑，至同年7月，就急升至1000英镑以上。据说那时“政治家忘记政治、律师放弃打官司、医生丢弃病人、店主关闭铺子、牧师离开圣坛，就连贵妇也放下了高傲和虚荣”。

买南海不只是富人的特权，还有为了照顾那些看好南海，却又囊中羞涩的穷人，南海公司大胆推出了贷款买股业务，也就是我们今天说的融资融券。投资者自己掏出一成本金，其他九成南海公司可以贷给你，然后你用分期付款的方式归还即可。

这是一种以小博大的杠杆化操作。只要股价上涨，贷款买股便可大幅放大利润。例如，购买120英镑的原始股，自己仅需出资12英镑，剩下的108英镑以年息10%的贷款支付；半年之后，当股价上涨至1000英镑每股的时候，投资者归还108英镑贷款，外加5.4英镑的利息，每股净获利润为874.6英镑，相对于初期的12英镑本金，利润率高超过7288%！而且只需半年的时间。如果股价下跌，亏损也会以同样的倍数放大。不过这怎么可能，日不落，股价怎么会落？

南海股票所掀起的狂热，也蔓延到其他股票上，引发了猖獗的投机活动。数以百计的股份公司随之涌现，大部分都是混水摸鱼的骗子公司，旨在骗取公众的金钱。

这些被后人称作“泡沫公司”的骗子公司，吸引市民购买股票的手段之一，就是在市场上发布虚假消息，声称正在进行大宗生意，其中一些公司更荒诞不经地声称正在研发“永动机”。而市民仍然盲目追捧，使这些公司的股价连同南海公司股价一同上涨。据悉，这些“泡沫公司”在市场上计划吸纳的资金，竟高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3亿英镑。

事后证明，盲从的英国人并不比荷兰人聪明。这轮狂热从一开始就是南海公司与英国政府精心策划的阴谋。在这场阴谋中，英国政府与南海公司都是赢家，输得最惨的是那些在泡沫顶峰时期接盘的投资者。

直到今天，很多人依然认为"国字号"的公司是最安全的公司。毕竟有政府做后盾，相当于多了一重保障。但事实上，政府担保只能保障它不会轻易倒闭（债券相对安全），并不意味着其股价就不会大跌。

例如，在2009年，美国两大抵押贷款公司房利美和房地美被政府接管，债券投资者毫发无伤，而股票投资人则血本无归。当政府决定帮助一家公司，敏锐的投资者应该思考这项交易达成的初衷，是有利于政府还是有利于公司。

让我们再回到南海公司。当年，英国政府之所以为南海公司颁发垄断许可证，是为了解决棘手的财务问题。因为1711年，英国政府在与西班牙的王位继承战争中，欠下了5000万英镑的长期债务，这些国债一半以上为英国民众所持有，利率高达7%到9%。如何"赖掉"这些利息，一直是困扰财政部的头号难题。

英国政府曾试图游说民众，告诉他们"国家刚打完仗，处境艰难，资不抵债，爱国者应主动减免利息"。可是老百姓是很现实的，"爱国归爱国，该还的一个子儿也不能少"。

万般无奈下，时任财政大臣罗伯特·哈利灵光乍现。他受到之前密西西比公司"股票换国债"计划的启发，主张政府帮助建立一家实力雄厚的公司，允许这家公司发行股票去交换公众手中的国债。当国债悉数落入这家公司之手的时候，一切的条件就都好谈了，政府是希望把利率降低到4%至5%。

这家公司便是南海公司，主要由一些富有的商人组成。当时英格兰银行也对政府提议的股票换国债计划感兴趣，却在南海公司向政府议员的大举贿赂下败北。

1720年1月，南海公司和英国政府达成了协议：南海公司同意从市场收购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3160万英镑国债，可接受的利率为5%，但从1727年夏天后，利率将进一步下调至4%；且无条件向政府支付400万英镑，作为获取贸易特许执照的回报；政府则允许公司用增发股票的方式与市场投资者“交换国债”。

这项协议对政府的好处是明摆着的：每年需要支付的利息由9%减少到5%；但是在“股票换国债”的计划中，南海公司从中能得到什么呢？首先公司的收入现金流：每年从政府那里获得5%的国债收益，1727年后进一步降至4%；其次，公司的支出现金流：每年向股东分发X%的股息，额外支出为一次性向政府支付400万英镑。

由此可以发现一件非常有趣的事。当股息X%大于5%的时候，该计划显然是在让公司赔钱，因为南海向股东发放的红利，超过了公司持有国债所能获得的利息。南海公司要能从该计划中得到好处，唯一的可能就是：他们未来向股东提供的股息回报率低于5%。

国债利率是9%，把它置换为股息不足5%的南海股票……哪一个国债持有者会如此愚蠢？该计划推出伊始，便可认定是一个让公司和政府双赢，百姓吃亏上当的大骗局。

然而骗一个理性的人并不容易。要想让股票换国债的计划顺利实施，必须把公众从“稳健的思考者”，变成“贪婪的投机者”。要做到这点，第一必须运用谎言；其次要想办法使股价快速上涨，而且要让所有人都认为“明天还会涨”。

在贪婪面前，绝大多数人都很短视，甚至是两眼黑，他们对股价总是比股息来得更加敏感。毕竟，如果购买南海股票能一夜暴富，谁会在意9%的固定国债回报率？后来的事实证明，操纵民众并不困难。

首先，南海公司和政府有着密切的关系。政府对“股票换国债”计划的支持减少了英国民众的隐忧；其次，南海公司为自己做了大量的虚假宣传和广告，“买南海，财富来”的口头禅传遍街头巷尾。公司在推销南海方案时还向大众谎称，公司将会在南美贸易上赚取极其丰厚的利润，将来股票持有人将会获得十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可观的股息，使得大众深信不疑。

南海公司的计划在取得御准后不出数星期，就已经成功地向逾半数国债持有人换取债券，使他们成为公司的股东之一。与此同时，南海公司的股价也是节节上扬。

1720年初，标价128英镑的南海公司股价，到了3月便上升至330英镑。4月的时候，南海公司的董事们已经以每股高达300英镑的价钱售出225万股股票。而到了5月份，南海股价上扬至500英镑，6月升到890英镑，7月的时候更上升到每股1000英镑。尽管股价还会上涨，公司董事仍然在这个价位售出了500万股股票。

疯狂之际，大家都知道南海公司发展前景广阔，能赚大钱，但他们究竟是怎样赚钱的，却没人关心。事实上，南海公司贸易业务平平，它成立于1711年，却推迟至1717年才开展远航贸易，而且一年也只可派三条船前往南美贸易。

如此可怜的贸易，因为1718年英国与西班牙的交恶而中断。所以在1718年之后，南海公司实际上根本没有业务，其利润完全来自增发股票，来自那些追捧南海股票的天真的投资者。这是一家与政府沆瀣一气、欺诈投资者的标准的“皮包公司”。

与郁金香一样，是泡沫就会破灭，最终都将回归它自身的价值。1720年7月，随着热潮的减退，南海公司的股价由原本1000英镑以上的价位急速下滑，局面不受控制。不到两个月，南海公司的股价已跌至900英镑，这时不少知情的内幕人士及时脱身，免却了血本无归的下场。但普通大众来不及脱身，损失异常惨重。

到了9月9日，南海公司股价已暴跌至540英镑。自此之后，恐慌占据了市场，人人想尽办法抛售南海股票。至9月28日，南海股价已暴泻到190镑一股，至12月市值只剩每股124镑了，用崩溃来形容一点也不为过。

南海公司的股价暴跌，致使数以千计的股民血本无归，其中不乏上流社会人士。著名的物理学家牛顿爵士，也是南海泡沫事件的受害者之一，他在第一次进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场买入南海股票时，曾小赚7000英镑，但第二次买进时已是股价高峰，结果赔了2万英镑才离场。

牛顿感叹道："我能算准天体的运行，却无法预测人类的疯狂"（I can calculate the motions of heavenly bodies, but not the madness of people）。

南海泡沫事件，直接推动了1720年欺诈防止法案的出台。之后的1844年，英国合股公司法中关于"招股说明书"的规定，首次确立了强制性信息披露原则。从此以后，上市公司必须定期向公众披露其财务信息，在一定程度上防止了欺诈的发生。

但是人们似乎忘记了，公众之所以相信南海公司没有欺诈的可能，主要是政府的公信力在起作用。因为给予南海公司垄断经营特权的，是英国政府，推动"股票换国债"计划的也是英国政府。在这次事件之后，国民对长期执政英国的托利党及乔治一世大失信心，致使政府诚信破产。而对手辉格党却因为在事件中成功收拾残局，此后持续主导政坛长达50年之久。

从荷兰郁金香到南海泡沫，我们不难看出，股票之所以有价值，因为它是分享红利的凭证。假设你在股价为100元时购入股票，公司每年分红10%，而银行一年定存利率仅有5%，购入股票是划算的，无论期间股价怎样波动；如果公司没有股票分红，投资者还不如把钱存在银行享受无风险收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中的老千

股市是公司筹集资金的最重要来源之一。企业上市，公开向市场出售股份公司的所有权，以筹集更多的金融资本进行扩张，其交换给予投资者的流动性，使他们能够快速轻松地出售证券。相比其他流动性较差的投资（比如房地产），投资股票无疑更具吸引力。

然而股市发展到现代，其投机炒作的功能早已替代了金融血库融资的初衷。因为投机是零和游戏（不计算交易成本和税收，亏损的钱和赚取的钱之和为零）。而我们一旦参与这场游戏，就要付出各种费用，于是投资者作为整体而言的最后结果，便可想而知。

为什么？在股场历史上，不“出老千”，单靠“真本事”能做到稳赚不赔的“牛人”寥寥无几。大名鼎鼎的巴菲特，堪称股市高手，他的一言一行足以影响股价波动，而这一特点又让他赚钱变得更加容易。自荷兰东印度公司发行首支股票以来，股场老千可谓“豪杰辈出”。由于市场信息极其不对称，普通百姓往往是最后埋单受害最惨重的群体。

而老千最早的乐土，是18世纪北美那片刚刚独立的土地。那时还没有证券交易所，所有交易都在场外进行。股票交易缺乏完善管理的规则，成了“老千”兴风作浪的乐土。也正因如此，股票交易反而发展得如火如荼。

写到这儿，我们不得不提及一个人，他是人类证券史上第一位，可能也是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的“老千”，几乎以一己之力操控了当时的整个股票市场，从热情到疯狂，从疯狂到灭亡……他叫威廉·杜尔，他可以说是股票交易史上最早的“老千”和内幕交易者。

杜尔1747年出生于英国，他父亲是西印度群岛的一位种植园主。早年时，杜尔曾在西印度群岛经营父亲的房地产业，期间他积累了丰富的商业经验。宣传、会计、营销、讨价还价无一不通。尤其重要的是，杜尔对市场行情有着令人惊羡的敏锐嗅觉，在他手上鲜少积压卖不掉的存货。而经营地产业，当然免不了跟政客打交道，这也让他在年轻时就锻炼出一套如何与政府官员斡旋的本领。

房地产业让杜尔掘到了第一桶金。他后来选择定居纽约，专门从事为英国皇家海军供应船桅和船樯的业务，所获利润十分可观。但是，这根本无法满足杜尔成就一番大事的雄心。

不久，美国独立战争爆发，杜尔坚定地反对英军。在战争中，杜尔凭借其超凡的经商能力做着向大陆军供应物资的生意，藉此大发横财。杜尔卓越的商业天分引起美国将军威廉·亚历山大的关注，甚至将爱女凯瑟琳·亚历山大许配给他。杜尔从此过上了奢华无度的王室生活。据说他们家族每日晚餐的餐桌上，至少摆有15个品种的名酒。

1789年，美国财政部正式成立，第一任财政部长是亚历山大·汉密尔顿，当时财长助理的位子仍然空缺。汉密尔顿与杜尔私交甚笃，他非常看重杜尔的商业才能，但对他的投机嗜好颇有顾虑。经过再三权衡，汉密尔顿最终还是决定把这个职位留给他，因为就能力而言，实在是找不到比杜尔更适合的人选了。

杜尔应允了，这是他梦寐以求的肥差，心里当然乐开了花。汉密尔顿的这一人事安排，无异于让黄鼠狼去把守鸡舍。那时的杜尔，兴趣早已由传统贸易转向新生的股票市场。敏锐的商业嗅觉、强大的影响力、超凡的勇气……杜尔缺少的只是一个能获取内幕消息的途径。财政部助理的位置正好给了他一个近水楼台先得月的绝好机会。尽管联邦法律明令禁止财政部官员从事任何证券投机活动，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在杜尔眼中这条法令犹如一纸空文。

接下来的几年，是杜尔一生中最辉煌的岁月。在财政部内他广结关系网，搜集各类信息，在股票市场上永远扮演着先知先觉的角色。赚大钱的永远是他，散户们则疯狂追随，希望借助他分一些“残羹冷炙”。

当时的美国根本没有信息披露制度，谁拥有信息的先知权，谁就拥有打开财富之门的金钥匙。“财长助理的位子我可不能白坐，坐一年就要捞一年！”或许就是从他开始，老百姓才发现公务员的隐性收入不仅仅是贿赂，这个位子的含金量高到常人难以想象的地步。

当然，汉密尔顿对此也并非毫无察觉。他在1790年曾致信杜尔，劝其悬崖勒马，回头是岸。但是，面对巨大利润的诱惑，杜尔对汉密尔顿的警告和规劝充耳不闻，依然我行我素。

聪明反被聪明误！

1791年底，市场上盛传合众国银行要收购纽约银行，并要将其变成合众国银行在纽约的分行，但是谁也不能确定这一消息是否属实。当然，一旦有任何风吹草动，最先获悉消息的一定会是杜尔。

杜尔依靠广袤的消息来源，使他认定这是人生难得的一次投机机遇，其他富豪也表示了与他合作的意愿。很快，杜尔与纽约富豪亚历山大·麦科姆达成了为期1年的合作协议，该协议规定由麦科姆出资对纽约银行的股票进行投机，杜尔则凭借其从财政部获得的各种内幕消息，以及他自身的投机天分，从中分享50%的利润。杜尔用麦科姆的资金购入大量纽约银行股票，以期在消息证实后大涨。

不过，在银行合并的事情上，即便神通广大的杜尔，也没有十足的把握。但是杜尔始终担心一旦消息落空，这笔钱就打水漂了。然而狡猾的他很快便想出了一个完全之策：如果我再找一个人合作，用他的钱反手做空纽约银行股。不就相当于上了一个双保险吗？

所谓做空，是指卖出自己没有的股票（可以先从别人那里借），然后立即抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，待股价下跌后再买回来（还给别人）。也就是说，做空是一个在股票下跌中获利的过程。例如，某支股票的当前价格是30元，你预计一个月后该支股票会跌到20元，那么你可以先从别人那里借1000股，随即抛售获得30000元现金；若一个月后股价真的跌至20元，你只需要以20000元现金，便可以买回那1000股，然后还给别人。这样一来，你净获利润10000元。当然，借别人的股票得支付利息，但是相对于10000元的获利，这些成本不过是九牛一毛。

做空在当时是一项非常高端的交易技巧，绝大部分人根本不理解，他们想不明白为什么股价下跌还能赚钱。不过，做空也蕴含着巨大的风险。一旦你看错方向，股价不跌反涨，那么当众人欢呼雀跃的时候，就只有你自己“潸然泪下”了。

说干就干。杜尔在帮助麦科姆“做多”纽约银行股的同时，自己却偷偷摸摸地“做空”这支股票。他还说服纽约另一个富豪利文斯顿家族，一起加入到他做空者的行列中。尽管杜尔费尽口舌讲解，利文斯顿一家人还是对“做空”这个概念一知半解。不过因为杜尔声名远扬，又是在政府工作的“线人”，他们对杜尔的判断毫不怀疑。

杜尔所采用的这种双向策略，现代金融称之为“对冲”。杜尔大概也是股票史上最早采用“对冲”策略的人。有人或许纳闷儿：“一头儿做多股票，另一头又做空股票。这算什么策略？不管股价涨还是跌，都是一头儿赚，一头儿赔。最后岂不是白忙活一场？”

杜尔不是傻子，当然不会做无用功。这里的关键在于：杜尔是在用别人的钱玩对冲，即我们现在常常说的OPM（Other People’s Money）。他的如意算盘是这么打的：

“如果合并真的发生，那么纽约银行股会暴涨，赚来的钱我和麦科姆对半分，利文斯顿就让他倒霉去吧，亏损由他们自己承担；若合并落空，股价大跌，那么我就和利文斯顿家族分蛋糕，麦科姆就自己认栽吧，我只跟你说分享50%利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润，没跟你说过承担你50%亏损。”

“亏损全是别人的，赚了一部分归自己”，这就是OPM——这也是现代投资银行屡屡赚钱的真谛，是一场风险与收益严重不对等的游戏。

原本这是个天衣无缝的“无风险获利法”，但结局颇有戏剧性。由于杜尔和麦科姆的合作在明处，而与利文斯顿的密谋在暗处，公众只知跟着杜尔买进纽约银行股，于是股价越追越高，合并的消息还未传来，股价早已暴涨数倍。

“跟着杜尔，没错的！”市场大批投机者跟风，其规模之浩大远远超出杜尔的想象。令杜尔都坚定地看多了，他还认为：相对于纽约银行，其他银行的股票处于“价值洼地”，更具投资价值。于是，他借来大笔资金买入其他银行股，如百万银行。

此时，“做空”纽约银行股的利文斯顿家族坐不住了，他们不可能坐视自己的利益遭受损失。杜尔错就错在低估了利文斯顿家族的实力，在老虎头上拔毛，但是想让它轻易罢休并不容易。

为了扭转局势，利文斯顿家族开始大量从银行提取黄金和白银，同时迫使银行实行信贷紧缩。在这些举措之下，银行利率很快就飙升至日息1%以上。信贷紧缩使纽约银行与其他各银行的股价一泻千里。杜尔虽然在纽约银行股票上做了“对冲”，可是他还大量举债“做多”了许多其他银行股，这些股票一下跌，就唯有认赔了。

祸不单行。与此同时，财政部的审计员发现杜尔还从财政部的账上挪用了23.8万美元。财政部正式起诉杜尔，要求追回这笔款项。时运急转直下的杜尔开始四处借钱，试图补上这个大窟窿。

墙倒众人推，此时谁会借钱给他呢？很快，杜尔便因挪用公款和欠债不还而锒铛入狱。之后，市场恐慌情绪蔓延，股价一泻千里，众多的投机客在此轮狂潮中，输掉了自己的最后一件衬衫。杜尔，这位股市操纵者也在狱中，度过了短暂的余生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现代经济学假设人们生活在一个信息完全的世界里，且所有人的行为是理性的，众所周知，真实世界并非如此，甚至恰恰相反。杜尔可算得上是真实世界中极少数既具有较完备信息、行为又相对理性的人，他利用特殊的职务便利，获得了比其他投机者更全面、更准确、更及时的各种信息，同时，他又具备丰富的投资和投机经验，且对市场有很强的影响力，但即便如此，面对巨大的利益诱惑，他也无法做到完全冷静，贪念最终战胜了理性。

人可以一事投机，但不能事事投机；人可以投机一时，千万不能投机一世。但人们总是好了伤疤忘了疼，或者看着别人的伤疤自己不疼。别人的教训未必会对自己产生作用。即便是自己付出惨重代价换来的教训，时间长了，形势变了，可能也会被淡忘。面对人类这与生俱来、且将世代延续下去的非理性，唯一的对策就是建立完备的制度来约束人们的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

唱多派和唱空派的博弈

证券市场从诞生的第一天起，就充满了争议。来到证券市场的形形色色人物，良莠不齐、泥沙俱下。有普通投资者，有恶意操纵市场的庄家，也有像杜尔这样的政府官员寡廉鲜耻利用职权之便进行股市投。1792年杜尔的投机失败，很快在北美股票市场掀起一次大恐慌。

杜尔入狱的消息一经传开，股市便开始加速下跌。第二天，仅在纽约那片并不大的金融社区里，就发生了25起破产案。金融市场可谓一片狼藉。

一个杜尔的破产就摧毁了整个市场，什么原因呢？纽约的股票经纪人后来意识到，这与无序的场外交易有关。在杜尔那个年代，美国没有股票交易所，也没有所谓的证券从业资格认证，任何人只要愿意，都可以成为股票经纪人。这就带来了两个问题：

首先，股票价格谁说了算？没有交易所，没有报价牌，股票价格完全由买卖双方相互商定，这是场外交易的特色。但讨价还价也总得有个参考价吧？于是，普通股票交易者往往会参考“权威”。比如，杜尔买这支股票出这个价，人们便会在这一价位上谈交易。在场外交易中，“主力”起到了价格标杆的作用。当然，这也为其操纵股票价格打开方便之门。

其次，谁能保证经纪人的信用？通常来说，股票经纪人发挥着两个作用。一是作为交易中介，找到股票的买家和卖家并撮合成交；二是提供市场信息。最重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的是市价，买卖双方需要知道一个价格区间。例如经纪人可能会告诉你，前一笔交易杜尔出了这个价，你至少应该出多少钱，以及这支股票近几日的成交量和换手率大概是多少……

由于经纪人同时扮演中介和看盘的双重角色，为了撮合成交，他们存在提供虚假消息的动机。当时美国股市并未建立一套约束股票经纪人的信用机制，导致“黄牛”泛滥，骗完了上家又骗下家。这些人本来就没什么声誉，当然也不在乎名声受损。

杜尔投机所引发的金融混乱，使得美国股市的发展一度陷入停滞，民众谈股色变。市场急需一套能够挽回人们信心的股市交易规则。1792年5月17日，24位股票经纪人在华尔街68号的一棵梧桐树下，签署了著名的《梧桐树协议》（*The Buttonwood Agreement*）。

协议约定：所有股票交易都在他们24个人之间进行，且股票交易佣金不得低于0.25%。24位经纪人全都具有良好的信誉，而且报价都放在场内统一进行，再也没人能够在价格上欺骗散户。

最初的场内交易，位于华尔街和沃特街交界的唐提咖啡屋，这正是纽约证券交易所的前身。1817年3月8日，交易者联盟在《梧桐树协议》的基础之上草拟了《纽约证券和交易管理处条例》。1863年，纽约证券和交易管理处正式更名为“纽约证券交易所”。今天，这里已经发展成为全世界最重要的股票交易中心。

《梧桐树协议》被认为是美国金融业进行行业自律的开始，它开启了美国证券史上市场自我监管的先河。这套监管系统可以说是市场在“痛定思痛”后自发形成的，与政府无任何关系。自由市场的魅力就在于它的自我纠偏机制。也就是说一个系统一旦发生无序与混乱，会自动出现行业自律，否则该行业就会变得无人再敢介入，日渐式微，最后消亡。

有人认为《梧桐树协议》是在政府的指使下才出台的，其实不然。一个离不开政府监管的市场，是最不具活力，甚至无法长期存在的市场。汉密尔顿和此后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数百年来的无数的政府精英，他们竭尽全力、绞尽脑汁，试图寻找一条“好人与恶棍的分界线”，用来区分像杜尔这样的无赖赌徒和受人尊敬的投资者。然而两个多世纪以来，他们的努力所得到的充其量不过是喜忧参半的结果。

因为当两人之间的自由买卖必须通过政府批准才能进行时，交易成本就会大幅增加。政府酷爱监管的根本原因，一方面是为了保护投资者，更重要的是为了征税。虽然今天欧美的金融监管相比百年前不可谓不严，但2008年的金融海啸还是发生了，作为普通投资者想保护自己的财富不被侵蚀，只有认清市场。

任何一个市场（如房市、股市、金市）都是由唱多派和唱空派合作，买方是多派，卖方就是空派，两方缺一不可，一个愿打一个愿挨，吵吵闹闹如同欢喜冤家。所以，唱多派和唱空派大可不必伤了感情，应该相互感谢才是，一个健康的市场需要投资者和投机者同时并存，否则这个游戏就玩不起来了。

假如一个市场中全是唱多派（只有买家没有卖家），或者又都是唱空派（只有卖家没有买家），也就不能成为市场了。多派因为空派的存在买到了他所要的价格，空派因为多派的存在，才能使得做空成为可能。

至于多派和空派谁能看准市场，那就更没有必要相争了。千金难买早知道，市场若有效，那每一派的胜算都只有50%。因为在一个市场中，当多派大于空派时，市场向上；当空派大于多派时，市场则向下，如此不断循环，好似月圆月缺，潮涨潮落。

金融大鳄之所以成为大鳄，就在于他们能够巧妙地利用传媒控制舆论，要做多时就唱空市场，反之，自己要做空时就唱多市场，以此来忽悠信息不对称的广大散户。这就是为何散户会傻乎乎地被多派（或空派）任意宰割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铁路股票的联想

美国独立战争胜利后，经济发展异常迅猛和强劲。100年间，这片新生的美利坚乐土蕴藏着无限商机。海外的商贾富人纷纷携款而来，四处寻觅让财富翻番的机会。

债券当然是首选。美国政府发行的国债，被认为是安全性最高、流动性最强的投资品种。不过联邦政府每年只发行数量有限的国债，无法满足投资者的胃口。买不到国债，就只能购买州政府债券和市政府发行的地方债，特别是那些对外保持长久联系的城市，如波士顿和纽约。这些政府债券永远不愁找不到买家。

《梧桐树协议》的签订揭开了证券市场行业自律的篇章。在纽约，新兴的华尔街股票市场渐渐成为美国本土企业最重要的融资途径。上市公司获得用以扩张的宝贵资金，老百姓参与股市的热情也空前高涨。虽然证券行业的规则在不断完善，但是像威廉·杜尔那样的投机者却并未消弭，而且永远不会。

19世纪初，铁路作为新兴产业横空出世，它大大缩短了陆上运输的时间，毫无疑问是一次革命性的突破。这一行业潜力巨大，留给投资者无限的想象空间。那时，美国百姓对铁路股的热捧，绝不亚于21世纪初对IT行业的追逐。哈莱姆铁路公司是纽约早期的铁路公司之一，自从该公司的股票在纽约证交所正式挂牌交易后，铁路股立即成为市场的宠儿。

“买入铁路股，后半辈子不吃苦！”人们奔走相告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，后半辈子究竟吃不吃苦，并不是你说了算，而是某某人说了算。即使在这样一个产业革命时期，尤其是那些扑朔迷离的政策，致使炒股充满了风险。

任何新兴证券市场注定了将是政策市，襁褓之中的华尔街亦不例外，金融投机与翻云覆雨的政策变化如影随形。正当铁路股一发冲天之际，一位名叫金布尔的议员公开出来放话了：我坚决反对哈莱姆铁路公司增发股票。

金布尔来头不小，他是纽约州参议员，又是立法委员会委员，说话很有分量。如果他想做什么，最终十有八九能成。几番舆论过后，市场对他的话形成了“心理预期自我实现”的效应。金布尔这番表态，美国股民的第一反应是：这家伙自己一定持有很多哈莱姆铁路股。

这可是个天大的利好消息。股票增发意味着现有的股权被稀释，会导致股价下挫。大家普遍看好哈莱姆铁路股，可又对公司即将推行的增发心有余悸。在国会中具有影响力的金布尔此时反对增发，无异于给股民吃了一颗定心丸，让他们放心大胆地继续做多铁路股。消息传出后，哈莱姆铁路公司的股票果然再创新高。

此举正中金布尔之下怀！

原来，反对增发不过是在下套。现在，收网的时刻到了。金布尔和他的同僚当机立断，反其道而行之，借这个利好消息大量抛售手中的哈莱姆股票。天真的公众对即将临头的大难一无所知，乖乖地做了金布尔他们的对手盘，大批吃进，还以为自己捡了便宜。

顺利出货！金布尔等人狠赚一笔。金布尔卖出哈莱姆铁路公司股票导致股价下跌，但由于买盘极其旺盛，跌幅并不是很大。阴险毒辣的金布尔，此时并没有见好就收，而是他操控的下半场游戏才刚开始。他笃定股价还会进一步深跌，于是对哈莱姆股票实施大量的“裸卖空”操作。

所谓的裸卖空，是指在手上完全没有股票的情况下卖出股票，即买家给了钱，卖家先不支付股票，而是承诺延期支付（当然有利息成本），即在未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某个时间从市场上买入，再支付给先前的买家。如果在此期间股价下跌了，那么下跌部分的差价便会成为自己的利润。裸卖空和卖空都是先卖后买的高风险操作。在众人纷纷看好某支股票的牛市氛围下，若没有十足把握，这么做十有八九是找死。

金布尔当然不会打无把握之仗。对哈莱姆铁路股布空完毕，现在万事俱备，只欠东风。金布尔又一次利用自己的职权玩起了花样。为确保股价下跌，他风向突变，敦促立法委员会推出一项法案，鼓励铁路公司扩张。鼓励扩张就是鼓励增发，也就是稀释投资者手中现有股票的价值，这和他之前的表态相比，来了个180度的大转弯。

本已高处不胜寒的哈莱姆铁路股这下遭遇致命打击。增发还是不增发，原来不是上市公司说了算，而是金布尔说了算！消息传出后，果不其然，哈莱姆股价惨遭滑铁卢。提前布空的金布尔不仅赚得盆盈钵满，而且再一次抓住机会，当股价处于超低价位时大批吃进……

"股价上涨，我赚钱；股价下跌，我赚得更多！"

金布尔手法在日后的股票交易史上被反复重演，其基本思路就是控制可交易的股票数量，然后通过操纵信息和政令受益。赚钱的要义，就是抢先人一步，事先布局。

出其不意地宣布新的政策，是"狐狸裁判"的常用伎俩。有时政客也会与企业高管联合起来坑害中小投资者，反复不断地出台政策或释放真假难辨的消息，目的当然是推动股价朝他们期望的方向运行。共和党人中流传着这样一种说法："你若看见某企业家和政客共处一室，永远不要指望有什么好事发生。"

散户们迷信消息和技术分析，政客与庄家们却在暗自发笑，跟进消息的明摆着被上套；而技术分析的滞后性，让散户与"先机"永远绝缘。在一场零和游戏中，若有人注定赚钱，就有人注定要赔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约投机客的运作思路

金融市场的有效运作，首先是以人类本能的利己之心为基础。正是人类强烈的赚钱欲望，驱使一批批投资人愿意承担风险，积极参与交易活动，从而为金融市场提供流动性。但若任凭利己本性趋于极端，就不免自私贪婪而走向犯罪，这种必然的倾向性可谓人人与生俱来背负一世的“原罪”。罗素·塞奇就是一个最好的例子。

1816年8月4日，罗素塞奇出生于美国纽约州的奥奈达。他在一所公立学校接受教育，15岁之前一直从事农业生产，15岁那年，塞奇开始在哥哥的杂货店当跑腿的小伙计，随后自己做起了杂货批发和零售的生意。

塞奇25岁便当选为市议员，还曾连续7年任伦塞勒镇的财政官员。在当地政府部门任职期间，塞奇协助政府获得了对当地一条主要铁路干线的控制权，该市出资帮助了铁路的建设。塞奇出资20万美元买下铁路，转手便以将近100万美元的价格，将其卖给了纽约中央铁路公司。

短短的时间内就赚了将近80万美元，这中间有什么“奥秘”呢?

欺诈和贿赂。

在塞奇漫长的职业生涯中，欺诈和贿赂是他的两大杀手锏。但在不明就里的人眼中，塞奇却是一个精明无比的商人。

1853年12月5日，他作为辉格党人进入了美国议会，在国会财政立法委员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会任职，直到1857年3月3日卸任。他相当有眼光，是第一个以国会的名义赞同政府购买芒特弗农（Mount Vernon，位于华盛顿州北部，是斯卡吉特县的县治）的人。

美国南北战争爆发前的一段时期里，塞奇利用自己在国会获得的内幕消息，选择适当的时机参与了很多铁路生意。在中西部做了几笔非常成功的铁路生意后，塞奇有幸结识了素有华尔街恶魔天才之称的杰伊·古尔德。

很快，塞奇决定移居纽约，并在那里开始了他的银行业生涯。内战爆发后，他瞄上了借贷市场。当市场流动性趋紧的时候，他就抬高借贷利率，使隔夜拆借利率最高达每日1%到2%。如果借款人对此提出任何异议，他就立即收回贷款。同时，他还是早期为数不多的从事期权买卖的投机者，被称为期权交易之王。

整个战争期间，塞奇通过各种生意迅速成为纽约巨富。其中最成功的案例要数对太平洋油轮公司的投资了。太平洋油轮公司得到政府的巨额资助，主要从事加利福尼亚州和太平洋地区的邮政业务。拥有政府的巨资做后盾，太平洋油轮公司还从事证券交易，公司的董事们从中赚取了巨额利润。

1873年，一个国会委员在调查该公司时发现，国会是在一系列的贿赂和操纵下授予该公司邮政垄断权的，而塞奇是其中的关键人物。他声称自己无罪，因为他不过是“在完全中立的基础上获取自己应得的利益”。狡猾的塞奇早就给自己找好了一个挂名负责人，而自己并不直接持有该公司的股票。

塞奇可以称得上是最聪明的强盗资本家了。在他的大多数职业生涯中，他一直让自己处于公众的视野之外。他与古尔德联手控制联合太平洋铁路公司，赚取了巨额财富。

之后，他们又把目光瞄准堪萨斯和太平洋铁路公司。堪萨斯和太平洋铁路公司垄断了当地政府赠与的土地和造路权。当公司的股价极度低迷的时候，塞奇和古尔德开始秘密地囤积该公司的股票，然后他们再将公司的股票高价转手给联合太平洋铁路公司，赚取了高达4000万美元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1869年，塞奇被指控为高利贷集团的头目，依照纽约州法律，他被定罪，并被判罚500美金。但是他并没有服刑。同年年底，他与第二任妻子奥利维亚·斯洛克姆结婚。

塞奇于1874年在纽交易所购买了一个交易席位，开始了他全职投机交易之路。此时，他对西部铁路公司的股票燃起了极大的兴趣，特别是芝加哥的密尔沃基和圣保罗铁路公司，他担任该公司的董事和副总裁长达12年之久。后来，这两家小型西部公司被干线铁路公司吞并，他抓住时机，果断处理掉手中的股票，使自己的财富再度翻倍。

在后来的很多年里，塞奇一直与古尔德紧密合作，共同执掌了多家铁路公司，如美国电缆公司、西部联合电报公司。在所有这些公司中，塞奇都担任董事。

1891年，一位名叫亨利·诺克罗斯的人背着一个藏满炸药的背包，进入了塞奇位于纽约的办公室。诺克罗斯称他有关于铁路债券的重要事宜要跟塞奇讨论。诺克罗斯递给塞奇一封信，信里要求塞奇向其支付120万美金。诺克罗斯的要求遭到了塞奇的断然拒绝。于是，他引爆了炸药，导致自己被炸身亡，塞奇受伤。

当时一个叫威廉·莱德劳的职员恰好在塞奇的办公室，他也受了重伤。后来莱德劳起诉塞奇，说塞奇用他做人体盾牌，挡住了炸药。莱德劳落下了终生残疾。他坚持不懈地起诉塞奇，在第二次审理中被判获得25000美元的赔偿金；在第四次审理中被判获得43000美元的赔偿金，但塞奇坚决拒付赔偿金。莱德劳从塞奇那儿一个子儿也没拿到，很多年间不得不依靠姐姐艰难度日。

塞奇于1906年7月22日去世，他的第二任妻子玛格丽特塞奇夫人继承了价值约6500万美元的遗产，时年她已78岁。塞奇夫人是教师，也是一位乐善好施的著名慈善家。塞奇夫人将遗产中的绝大部分都投入了慈善事业，捐助建造了很多的建筑和学院，都是以塞奇命名的，包括创立的罗素·塞奇基金至今仍在运行中。

塞奇死后被独自葬在奥克伍德公墓，他的妻子决定死后与其父母葬在一处。塞奇的陵墓采用的是希腊风格，墓碑上什么也没有写，是一块无字碑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内幕交易的是与非

长期以来，内幕交易在美国并不算违法，因为监管者一直秉承"自由放任"的理念：买卖股票是个人的事，没必要告诉别人理由，也没有义务对外披露任何消息。投资者对此也习以为常，认为只要自己小心便是。

然而1909年，一件特别的案子改变了人们对内幕交易的看法。这便是证券史上著名的斯特朗夫妇起诉拉皮德案——当事人以内幕交易被处罚的第一案。

长期定居菲律宾的理查·斯特朗和埃莉诺·斯特朗夫妇，同时钟情于炒股。那年代既没有互联网，也没有电子报价，股票交易是一份专业性很强的工作。斯特朗夫妇雇佣了一位职业证券代理人琼斯，帮助他们打理股票。

事情发生在1904年初。

埃莉诺从报上看到一条消息：经历多年的僵持，菲律宾白糖开发公司终于与政府达成协议，把名下的Friar群岛出售给菲律宾政府。

消息传出后股票大涨，每股涨到了200美元。埃莉诺看到这则消息欣喜若狂，因为他们手上有800股，于是便迫不及待地告诉了丈夫。理查着实吃了一惊，因为他去年10月就把股票全卖了，而且是以每股20美元卖出的。

斯特朗夫妇越想越咽不下这口气，他们找到琼斯，想知道去年10月究竟发生了什么事，以致让这位专业经纪人鬼使神差地做了现在看来愚蠢透顶的决定。

琼斯感到些许委屈。因为围绕Friar群岛的谈判已僵持多年，期间的传言和小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道消息不断，谁能预料猴年马月才会卖给政府，菲律宾白糖公司的股票也因此一直徘徊在18美元。当时正好有一个股票经纪人愿意出钱购买那800股，琼斯觉得这是个很好的出手机会。

理查和琼斯讨论了一下午，总感觉其中有猫腻。是谁如此神机妙算，在行情大涨的前几个月，就先知先觉地从他们手中买走了那800股？这个人叫斯隆先生，也是个股票经纪人，是为考夫曼服务的。

那么考夫曼又是谁呢？

斯特朗夫妇并未善罢甘休，直觉告诉他们，这潭水有深度。他们请朋友帮忙调查考夫曼的背景，结果让所有人震惊不已。考夫曼原来是菲律宾白糖开发公司第一大股东拉皮德的小舅子！

事实很明显了。作为公司CEO和持有超过四分之三股份的第一大股东，拉皮德不可能对卖地事件一无所知。更有趣的是，拉皮德和琼斯同在一个写字楼，为什么不直接敲琼斯的门，却要绕行这么大的弯子，……如此一波三折，不就是为了掩盖猫腻吗？

1904年1月12日，斯特朗夫妇将一纸诉状递到菲律宾一审法院，控告拉皮德欺诈，要求被告退还白糖公司的股票。

当年，此类案件尚属首例，控辩双方唇枪舌战。拉皮德否认欺诈罪名，认为卖地一事属于公司“内部事务”，自己并无义务告知原告。而控方则认为：若拉皮德不刻意隐瞒事实，原告绝无可能同意交易。

4月29日，菲律宾法院一审宣判斯特朗夫妇胜诉。拉皮德在规定期限内赔付原告138352菲律宾币的差价（800股的股票现价减去斯特朗夫妇卖出股票所得的16000墨西哥元）；若原告同意，被告也可退还原告800股菲律宾白糖开发公司股票，原告则退还被告16000墨西哥元。

拉皮德不满判决，同年5月3日向菲律宾最高法院提起上诉。菲律宾最高法院持相反意见，认为依照民法第1261条：“用恫吓、暴力、欺诈手段迫使或诱使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当事人签订的合同为无效合同。”而有关“欺骗”的定义，在民法第1269条：“所谓欺诈，是指运用虚假的语言或险恶的阴谋诱使对方签署原本不会签署的合同。”最高法院认为“隐藏事实”并不等同欺诈，因此最后推翻了一审法院的判决结果，裁定拉皮德无罪。

斯特朗夫妇没有灰心。1909年3月10日，他们向美国最高法院提请再审。案件最具争议的地方在于“隐瞒关键事实”是否构成欺诈。经过一个月的辩论和审理，最高法院认为拉皮德的行为属于“运用险恶的阴谋诱使对方签署原本不会签署的合同”。

拉皮德身兼数职，作为公司的行政官、董事以及和菲律宾政府的谈判代表，对卖地一事的进展过程自始至终心知肚明。菲律宾白糖开发公司的股票总发行量为42303股，拉皮德本人持有其中的30400股，却依然试图在该协议公开前得到更多。拉皮德明白，如果斯特朗夫妇得知Friar群岛将被政府收购，是不可能出售其股票的。

因此，拉皮德刻意隐瞒事实，按照民法第1269条以及《普通法》中的反欺诈条款，他的行为已经构成欺诈。最后，美国最高法院大法官匹克汉姆推翻了菲律宾最高法院的裁定结果，维持一审判决。拉皮德成为因股票“内幕交易”，而遭受处罚的第一人。

斯特朗夫妇起诉拉皮德案，引起了美国政界和法学界的高度重视。从此以后，美国最高法院要求公司高管：在购买或抛售本公司股票之前，必须向公众提前披露内部信息。

在1911年，堪萨斯州通过了一部管理证券发行的综合性法律，史称《蓝天法》。法案要求上市公司披露股票交易细节，并且必须获得许可后方可抛售。另外股票经纪人也得持照上岗，证券从业资格证不可或缺。此后各州纷纷效仿，制定了与《蓝天法》类似的法律，被统称为《蓝天法》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小散户的抗争与失衡

随着监管体制的不断完善，现在的政客想从股市中获利，已经不像金布尔和塞奇之流那般容易了。但是，这并不意味着政客、企业高管与散户就站在了同一条起跑线上。

2004年，佐治亚州立大学发布了一份调查报告：从1993年至1998年，美国参议员的股票收益要比市场平均水平高出12.3%；公司内部人士的股票收益高出平均水平7.4%；散户的股票收益比平均水平低了1.5%。

而2011年5月，据Alan Ziobrowski博士的调查发现，从1985年至2001年，美国众议员在股市的年收益率比市场平均水平高出6%。这是议员利用非公开信息获利的有力证据。至于他们是如何做到的，调查者与监管机构均不得而知。但铁的事实说明：内幕交易与政令操控一直都存在，很早以前就有这种现象，只不过监管者未必能发现罢了。

古德温是美国证券市场的一名普通散户。长期以来，他一直持有悬崖矿业公司的股票，直到某天在报纸上读到一则新闻：因多年劳而无获，悬崖矿业公司已停止地质勘探，并解除所有开采设备。

敏感的古德温立刻意识到这是一条重大的“利空”信息，于是不由分说，立即把手上的股票抛得一干二净。古德温暗自庆幸自己行动迅捷走在了市场前面，但几个月过后他却傻眼了：悬崖矿业的股价犹如吃了兴奋剂直线上升，仿佛有意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要跟他过不去。

没过多久，古德温便找到了答案。

悬崖矿业公司虽然前期未能取得任何开采成果，但是一位经验丰富的地质学家发表了一篇重要论文，认为悬崖矿业所在的密歇根北部地区可能蕴藏着一条巨长无比的铜矿带。正是这篇论文的公布，引起公司股价暴涨。

古德温本应认赌服输，但令他无比恼火的是，悬崖矿业高管麦克诺顿和阿加西，早在3月就私底下从地质学家那里获悉了这一消息，这两个肮脏的家伙立即从市场上购入了700股，而3月份正是古德温卖出股票的时间！这不是典型的内幕交易嘛！

吃亏的当然不只有古德温一人，所有过早离场的散户都在捶胸顿足。古德温立刻想到有一部法律叫《蓝天法》，而且对十几年前斯特朗夫妇胜诉的案子也有所耳闻。他不愿善罢甘休，决定运用法律武器把自己“被骗”的钱要回来。

不久，麦克诺顿和阿加西同时收到了来自马萨诸塞州最高法院的传票。然而，令古德温大失所望的是，陪审团和法官几乎一边倒地站在了悬崖矿业公司这一边。不容否认，这起案件与斯特朗夫妇起诉拉皮德案确实存在差异。首先，麦克诺顿等人并没有主观故意来设计陷害古德温，他们完全不认识这个小伙子，在法庭上才第一次见到他。

反观拉皮德，为了不让斯特朗夫妇看穿自己的计谋可谓煞费苦心；其次，虽然麦克诺顿等人比市场提前获悉了地质学家的理论，但该理论仍然只是一种假说，并没有确凿证据能证实。悬崖矿业很有可能跟以前一样，什么矿也挖不出来。这个理论并不意味着股价一定上涨。据此进行股票交易带有很大的投机成分；再次，没有法律规定上市公司高管一定要把所有信息滴水不漏地公之于众。提出这种要求既有失公允，在具体实践中也难以操作。况且在很多情况下，取得消息需要付出很大的代价，不少商业情报是艰苦谈判的成果，怎能随意公布呢？

有关麦克诺顿和阿加西利用内幕消息获利，并不是本案争执的焦点，关键是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

古德温过早抛售股票而蒙受损失，究竟算谁的错。古德温一直强调：若我当初就知道那位地质学家的假说，绝不会轻易抛售。

可是在陪审团看来，这个理由很难成立。古德温当初卖出股票，主要是因为他在报纸上读到的一篇文章。可是这篇文章的作者从属于第三方机构，与悬崖矿业之间没有任何关系往来。麦克诺顿与阿加西甚至对此文一无所知。因此，《普通法》中的反欺诈条款在此案并不适用。

除此之外，影响古德温案判决的另一个关键点，在于法庭认为只有原告和被告相互认识，且进行面对面的交易才可能构成欺诈。而在证交所进行的买卖交易，由于双方都不承担信托义务，那么基于《普通法》的法理基础，内幕人不披露重大信息并不构成欺诈。

大法官拉格最后宣判：古德温败诉，原告不必赔偿被告因过早抛售股票蒙受的损失。

古德温明白自己势单力薄，没有再提出上诉。古德温案的判决结果，无疑给中小投资者一记大闷棍——输了钱就别想要回来。既然如此，那么股市游戏还怎么玩下去？除非你的股票不是在证交所交易，否则起诉上市公司高管，唯一的结果就是再损失一笔诉讼费。在之后的近30年里，不断有“小散户”奋力抗争，但绝大多数都步了古德温的后尘！

美国200年来大小金融危机达135次，伤及的大多是小散户。为什么呢？由于市场信息的极其不对称，普通百姓往往是最后得知好消息（或者是坏消息）的群体。那么普通百姓要怎么投资，才能确保自己的财富不受侵蚀？那就是尽量多投资，少投机，看好了，看准了，才下手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国股市还能牛多久?

2014年9月，美联储在“议息会议”的声明中向投资者暗示：预期低利率政策，还将维持相当长的一段时间。美联储向市场投放的这一信息，被许多投资者解释为：首次加息要到明年年中才会来临。

很显然，美联储不愿看到市场处于不安的状态。因为去年11月份后，美联储将结束每月购买债券的救助计划。于是，从星期四开始，道琼斯工业平均指数被推上17265.99点的历史新高，星期五更上涨至17338.99点，继续不断地突破历史新高。

不过，以高科技、网络，以及IT为主的纳斯达克综合指数，虽然也回升至4562.19点，上涨了9.43点，但仍远低于网络泡沫时代的高峰，距离历史最高点还有相当长的一段距离。此外，自2014年1月以来，标准普尔500指数已经上涨了8%，延续牛市进入到第6个年头。

美国股市到底还能牛多久?

首先，以当前的各项股市指标来分析，美国经济已从大衰退进入了温和的复苏阶段，制造业和建筑业也有所回升。其实经济复苏的很大一个原因是股市上涨。由于全球化使得美国跨国企业的利润大多都来自海外，而股市指数内的公司，又大都是跨国大集团。

在普通大众看来，道指即意味着美国股票市场，可事实上道指仅涵盖30支股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票，而且道指内的公司几经变更，所代表的经济产出是非常狭窄的面，要是扣除股票分红，再把通胀的因素考虑在内，目前道指的实际价值还是低于最高点的。由于这几年道指的分红超过银行存款利息，恰恰是将道指推上新高的因素之一。一旦利率回归正常的水平，道指的吸引力可能就会随之下降。

其次，人力资源是美国企业最大的成本支出，裁员是降低成本最有效的方法。比如，微软上年9月18日宣布将展开第二波裁员，规模为2100人；第一波裁员的规模为13000人，2015年7月份之前还将再裁员2900人，而且将关闭位于矽谷的研发业务，正朝着裁员18000人的目标前进。

此外，目前几乎所有的“利好”数据，都只是极低利率和“支持性”财政措施刺激的结果（包括英国经济强劲复苏，也是基于货币和财政政策），并不意味着美国经济已经全面真正复苏，投资者也担忧美联储将提高利率以抑制通胀。

不过，这些担忧在上9月17日有所缓解。因为就在美联储公布“议息会议”之前，政府报告称通胀是温和的。美国消费者指数在8月小幅下降，是自2013年春季以来的首次月度下降。美国能源部的报告指出：美国原油库存意外增加，使得基准原油下跌了46美分，至每桶94.42美元。

布伦特原油，伦敦洲际交易所和美国商品交易所有地的期货交易，是市场油价的标杆，在伦敦下跌8美分，至每桶98.87美元。美国原油库存上周意外增加，打破了此前多数分析师的下降预期。而在其他能源期货价格方面，汽油批发价上涨了1美分，至2.569美元/加仑；取暖油则下跌了1.1美分，至2.745美元/加仑；而天然气上涨1.8美分，每1000立方英尺为4.013美元。

这说明通胀温和，暂不构成加息的压力。

同时再反观欧洲市场，欧洲央行（ECB）上周竟意外宣布降息，并准备采取量化宽松政策，此消息一经公布，欧元汇率立刻暴跌，美元汇率随之出现了大幅反弹，美元兑日元汇率创下6年新高。这反映了在欧洲决定以宽松政策来对抗通缩，美联储又可能顺势而加息，诱发全球美元资本回流美国的狂潮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然美国经济还不足以应付高利率时代的来临，但美国10年期国债的收益率，却从9月16日的2.59%上升至2.62%，今年基本上都在2.34%与3%之间移动，表明投资者对市场的信心，诠释了他们把巨额资金撤出国债，转投股票市场，使得美国股市不断的屡创历史新高，令美元、美债和美国股票出现齐齐高涨的局面。

但是，根据市场的基本原理，股市上涨越多，下跌便越少，因为股市从长期来看，大趋势是持续上涨的。从目前的情况来看，调整将是很困难的，只要美联储的宽松货币政策、特别是近零的利率还在继续，就是投资股市的绝好良机，人们当然会趋之若鹜了。

因为人性贪婪的弱点，是不会轻易改变的。而从这几年每一次股市创新高，都遭遇即将崩盘的预警，但股市却每每打破新的纪录，更证明了市场的具体走势不可预测性。更说明了健康的股市大趋势是持续上涨的！

总之，从无论从基本面，还是从技术面来看，只要是美联储保持低利率，美股就暂时无恙！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自从美元打败英镑之后，世界格局就变得丰富多彩起来，先是金本位体系动摇，石油取代黄金，接着美元击垮日元，美元称霸，外汇市场迎来春天，投资者又一次寻得了空间。

4

第四章

美元和外汇的投资逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国联邦储备法案的诞生

前美国国务卿基辛格博士说过："谁掌握了货币发行权，谁就掌握了世界！"而在世界经济中，成为全球性货币至少应具备三个特点：作为企业和买卖双方交易的媒介，其汇率必须是各个不同的国家都能接受的；作为一种储蓄的方式，随着时间的推移，人们不必担心该货币的价值出现严重的损失；该货币能够成为一个计量单位，或者衡量商品及服务价值的一种手段。

美联储自1913年开始运行后，不到3年时间，美国便与欧洲、拉丁美洲和远东国家之间的贸易逐渐使用美元结算，这个重要角色之前是属于英镑的。很显然，美元取代了英镑的地位，成为世界上使用最普遍的货币。而美国新的"世界银行"之角色，以及在全球格局中暂时的金融霸主地位，也是在那个时候获得的。

美元地位的迅速提升，战绩必须归功于《联邦储备法》的总设计师——保罗·沃伯格，以及策划制定《联邦储备法》的两个重要人物：参议院共和党领袖奥尔德里奇和金融家摩根。

沃伯格是德国犹太人，其家族在德国银行业颇具号召力，不幸的是后来被纳粹剥夺了银行经营权。沃伯格从小体弱多病，但这并不影响他的才智发展，他的想象力和创造力是惊人的。沃伯格两岁不到便能背诵诗歌，良好的家庭背景，使他年纪轻轻就游历了印度、中国、日本、埃及和美国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沃伯格在欧洲接受了严格的训练——从事经营复杂的银行业。他来到纽约之后，对美国蓬勃发展的经济和商业在世界上的重要性感到好奇，更令他意想不到的美国金融业的状态：华盛顿政客不信任中央的权力机构，而纽约的金融大亨则掌握着巨额金钱。

“天生我材必有用。”沃伯格秘密前往吉柯岛，目的就是使金钱与政治联姻；他的另一个目的则是提升美元的国际地位。而实现这雄伟的目标，一定要具备中央银行作为后盾的金融体系。这正是参议员奥尔德里奇和金融大亨摩根的愿望，他们是建立美联储的两个关键性人物。

奥尔德里奇来自美国的罗得岛州，毕业于罗得岛东格林威治学院。美国南北战争期间，他参加共和军度过了数月的军旅生涯，后来因伤寒住院治疗，出院后便退伍了。

奥尔德里奇的第一份工作，是在罗得岛最大的批发市场，他敏锐的商业头脑获得雇主的赏识，遂吸收他为合伙人，并当选为公司董事，其生意分布于银行、铁路和公用事业机构。他在商业上的业绩绝顶出色。

奥尔德里奇生意上的成功，帮助他完成了杰出的政治生涯。从1869年赢得选举开始，他连续担任参、众两院的要职，在参议院服务了30年，直到1915年去世的前一年，才结束长达45年的政治生涯，被戏谑为参议院的寡头。他原本极力反对中央银行系统，主张由政府发行债券。但是他在检视了德国的银行体系后，却一反常态，推翻了曾经极力支持的货币体系。他认为，中央银行系统优于政府发行债券的体系，遂向国会提交了成立美国央行的草案。

然而，在奥尔德里奇向国会提交央行草案之前，他于1910年11月22日，奉摩根的命令在吉柯岛的野鸭射击游览点组织了一次秘密会议。参与会议的全是当年金融界的精英人物，前文讲过，安排如此周密的会议最后还是被福布斯杂志创始人——查尔斯·福布斯发现了。

在国会，奥尔德里奇的草案立刻炸开了锅，遭到许多政治人物的强烈反对，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人质疑奥尔德里奇与摩根的密切关系，法案是否代表了摩根的利益。这是有根据的，奥尔德里奇的女儿艾比，恰巧嫁给了洛克菲勒唯一的儿子小洛克菲勒。摩根与洛克菲勒家族来往密切，再加上摩根在欧洲有个老朋友罗斯柴尔德，金融大亨之间那种千丝万缕的关系，令想象的空间太大了。

也难怪国会议员如此担忧。从1907年大恐慌中不难看出，摩根在银行系统已经有了巨大的号召力。摩根一手缔造的金融帝国——摩根众议院富可敌国。华尔街23号摩根众议院的总部，在美国金融史上占据了重要的一页，长达几十个年头，触角还伸到了欧洲。他与英国的金融王国罗斯柴尔德家族，有着深不可测的交情。

此外，美利坚合众国自成立开始，便担心国家金融体系和经济政策受外来势力的控制，说穿了就是担心英国财政权力的控制。比如1914年以前，英国央行每年从美国出口融资中，就赚取一亿五千万元。而摩根又扮演了什么角色呢？

摩根的私有银行——摩根担保信托购买了大量美联储的股票，成为美联储永远的最大股东之一。因为储备法规定：拥有美联储股票是成为其系统成员的必备条件，股票不可出售、交易，或作为贷款抵押，每年红利最多可达6%。央行的权力和利益诱使历来的银行家都不择手段、逐利忘义。

所以，当有人质疑国会议员奥尔德里奇与摩根的密切关系后，不难想象国会议员们的惊恐程度。可惊恐归惊恐，奥尔德里奇利用他的影响捍卫了私人银行。1913年12月23日，《美国联邦储备法案》，在多数民主党人的支持和大多数共和党人的反对中，终于在国会获得通过，简称美联储法案，于1914年11月正式运作。

国会的一系列举动，使美国公众相信联邦储备系统（中央银行）将带来稳定的财政政策，类似1907的大恐慌不会再重演，绝对能够防范经济危机，从此天下就太平了。不料15年后的1929年，华尔街股市大崩盘，使美国进入历史上最严重的大萧条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元打败英镑开始崛起

当《联邦储备法》终于在总统的签署下成为法律，纽约的金融家简直是心花怒放，正如美国公众相信联邦储备系统将带来稳定的财政政策一样高兴。

虽然1929年股市大崩盘打乱了世界，但小金融危机和银行恐慌导致经济一蹶不振的现象开始褪色，似乎凸显和证实了中央银行的作用。

更令沃伯格和其他金融家高兴的是，成立中央银行，使美元开始腾飞，纽约开始与伦敦竞争作为全球性的金融中心了。

第一次世界大战结束后，美元已超过英镑，在全球占统治地位。纽约联储银行在战争中向盟军提供的贷款，扩大了美元在欧洲的流通范围。许多美国金融机构不受战争的影响，纷纷在欧洲开设分行。那时英国的经济因过重的战争负担和维持帝国统治的费用，已被拖累得越来越不稳定。

而其他潜在的竞争对手面对本国货币国际化的问题都皱起了眉头。德国认为，马克在海外被使用时对货币膨胀产生了威胁，所以政府实行资本管制，阻止德国马克在国外流通。日本也采取了类似的措施。截至1928年，世界各地的主要央行拥有将近6亿美元的储备，而其他所有货币储备为26亿美元。

当二战结束后，美国已占据全世界工业产量的大约一半，并拥有强大的中央银行。世界新巨人的自然资源也极其丰富，它生产了全世界一半的煤和2/3的石油。而美元作为世界金融体系中心的地位，于1944年在新罕布什尔州的布雷顿森

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林镇正式确立。

在经历过灾难性的大萧条、贸易障碍和货币管制之后，各国之间的贸易几近崩溃。于是44个国家的730位代表在布雷顿森林镇签署了一项协议，希望建立一个系统，使投资资本跨越国界变得更容易。

那次会议产生了两个相互竞争的计划，一个是来自美国财长部，另一个是来自著名的英国经济学家约翰·凯恩斯。凯恩斯曾提议建立一个新的世界货币体系，发行一种叫班柯的新货币，把它当作国际储备资金来补充黄金储备，也就是允许用“纸黄金”替代相对稀缺的贵重金属。

此时的美国早已羽翼丰满，拥有超过3/4的世界黄金储备，奠定了霸权地位的资本基础，因此它当然有自己的计划。美国财长部官员哈利·德克斯特率领的谈判代表团，跟其他各国与会代表达成了一项计划——美元直接与黄金挂钩，而其他各国货币则通过固定的汇率与美元挂钩，并可按每盎司35美元官方价格跟美国兑换黄金。

就这样，世界上新崛起的超级货币——美元，通过世界上主要国家签署的文件获得确立，它被当成世界货币来衡量其他货币，其优势无可比拟，这是2500年的世界货币史上前所未有的。美元与黄金挂钩，事实上是在全球金融系统中确立了美元的全球货币的地位，而美元也代表了最大的经济体和最具购买力的货币。如此巨大的战利品，是美国无法在两次世界大战的战场上获得的。

由此可见，经过两次世界大战，在经济政策方面以凯恩斯为代表的老牌帝国——英国，与哈里·德克斯特所代表的新霸权——美国，在布雷顿森林镇为由谁主导世界经济进行的力量角逐的结果，已是一目了然。

到了20世纪60年代，世界各个央行的美元储备占总储备的60%，美元所占的份额比它的竞争对手英镑高出近两倍；在70年代，接近85%的国家持有美元外汇储备。美国简直是“人间天堂”，美国人的自豪感无与伦比！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金本位制度的废除

第二次世界大战结束后，美元在全球奠定了霸主地位。然而，新的货币体系面临着两个潜在的制约因素。

首先，美国向各国央行保证，它们可以在任何时候以美元兑换黄金。在20世纪40年代，美国国库的确拥有全球市场上大部分的黄金，足以让它兑现这一承诺。随着世界经济快速发展，虽然澳大利亚西部和南非新发现了金矿，都为全球市场的黄金供应做出了贡献，但是，美元流通量扩张的速度已超过了金矿的开发。黄金逐渐变得稀缺，这就意味着各国央行持有的外汇储备，与美元兑换黄金的承诺不再相称。

其次，世界主要国家货币的汇率高度稳定，这看似不错，却有一个致命的缺陷：美元作为主要储备资金，其前提是美国长期出现贸易逆差，美元才能扩散到世界各地，而长期的贸易逆差又必然会影响人们对美元的信心，引起美元危机，这很矛盾。美元突发危机，只是时间问题。

当然，只要各国央行继续持有美元储备而非黄金储备，自然也就没什么令人担忧的。比方说欧洲各国央行就非常愿意持有美元储备，这不仅是因为美元的交易费用低于黄金，还因为它们可以赚取利息。何乐而不为呢？

冷战时期，为了拉拢欧洲各国组成同盟国，美国也乐得让欧洲各国央行赚点利息。反正一个愿打，一个愿挨！说穿了，这都是受利益驱使。美国政府（甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美联储）输出美元的真实意图，是为美国公司在海外扩张创造新的前哨基地，为美国产品打开海外市场。

随着美国与前苏联之间的关系趋于紧张，西欧的经济复苏，将促使该地区较少受前苏联的影响。于是从1948年到1954年，为了帮助欧洲恢复经济，华盛顿开始实施“马歇尔计划”，输了170亿美元到欧洲。因为美元这一独特的角色，所以美国的贸易逆差在一定程度上是不可避免的，甚至是必要的（试想一下，所有贸易均在一个国家与世界其他国家之间进行）。

然而，面对美元大规模流向海外，布雷顿森林体系的致命缺陷也就暴露出来了：美国的贸易逆差不断膨胀，随着（由每年的收支不平衡造成的）美元债务的增加，人们对美国能否以美元兑换黄金的承诺的信心减少了。

美联储担心，日益扩大的贸易逆差，将导致欧洲盟国怀疑美元兑换黄金的能力。如果这一怀疑变成现实，事态就将发展成各国的银行挤兑——欧洲各国政府同时要求将美元兑换成黄金。而美国是无法同时满足它们这些要求的。这样一来，面临崩溃的就不仅是美元，还有全球的金融体系。

那时正值约翰逊总统的任期结束，美联储的决策者计划将货币的固定汇率，转变为可浮动的汇率，但仅限于在狭窄的范围内浮动；美国因越南战争产生庞大费用，又迫使美联储过多地发行美元，以支付累积的债务，这一策略导致了严重的通货膨胀，以美元兑换黄金的前景变得越来越模糊。

尼克松总统上台后，面对日益扩大的贸易逆差，确定的政府目标是说服欧洲盟国重估其货币兑美元的汇率，以帮助美国提高出口地位，缩小美国的贸易逆差。

尼克松政府的财政部长约翰·康纳利是个雷厉风行的强硬派。康纳利为人所知的硬汉形象，至少要追溯到1963年。在肯尼迪总统被暗杀的那天，作为德克萨斯州长的他正陪同总统乘坐豪华轿车，子弹也穿过了他的身体。但他后来完全康复了。康纳利的头脑就像他的身体那样顽强，他在华盛顿成功地闯出了一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仕途。作为财政部的领头人，康纳利坚持认为减少预算赤字，将导致美国经济降温，政府绝不能承担这样的风险。康纳利随之转过头，对欧洲各国的国家元首施压。康纳利有强硬的理由：

如果欧洲各国希望继续得到美国对它们的军事支持，它们就不得不找出一种方法，重估其货币兑美元的汇率。最后，康纳利对欧洲盟国丢下了他的名言："我们的美元，你们的问题。"

与其说康纳利公开发表的言论是要说服欧洲，倒不如说他是在强行对欧洲施压。欧洲各国被美国的霸气镇住，在美国的强迫下，只有调整本国货币兑美元汇率，有点打落牙往肚里咽的感觉。这种局面还维持了一段时间。不过欧洲各国的忍耐也是有限度的，等到忍无可忍的时候，它们也会撕破脸皮、不讲情面。

美元过剩的危机终于出现，美国的贸易逆差又开始膨胀，蚕食了欧洲各国对美元的信心。欧洲各国因此纷纷抛售美元，按每盎司35美元的价格将美元兑换成黄金，使美国的黄金大量外流。这种情形美国一直撑到1971年。那一年8月，众议院外汇兑换附属委员会发布了一份报告，结论是：美国日益扩大的贸易逆差导致了美元被高估，解决的方法就是改变汇率制度。

报告出炉仅仅一个星期，尼克松便根据这一处方采取了紧急措施。在8月15日，一个非常炎热的夏日夜晚，尼克松通过美国三大电视网络，向全世界宣布放弃美元金本位制，暂停国外央行以美元兑换黄金的权利。

从这一天起，黄金正是退出了货币体系。其实早在8月初的一个周末，为使美国摆脱经济困境，尼克松就与他的15名顾问聚集在度假地戴维营，他们经过激烈的争辩，才做出放弃美元金本位制的计划。这一举措，就是后人称作的"新经济政策"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石油开始取代黄金

这是何等大胆的计划？就连被称作政治动物的尼克松都犹豫不决，是否要在电视黄金时段公布这一爆炸性的计划？但尼克松的顾问们占了上风，他们安排总统抢在礼拜天金融市场开盘前发表声明。做出这一划时代决定的关键人物保罗·沃尔克说，“我们的黄金断货了。我们别无选择，美元受到了威胁，这最终将导致危机。”而危机的受害者将是美国，为了维护美国的利益，是可以不惜一切代价的。

沃尔克是个著名人物，尼克松废弃金本位制时，他是财政部的高级官员，负责国际金融事务。在美元最紧迫的历史关头，他坚决主张撕破布雷顿森林体系的协定，他认为，结束美元与黄金挂钩是现实的需要。

可是从古至今，还没有哪一种纸币能够像美元那样，将永久地脱离非金非银，或其他任何有形资产的抵押，而流行于世。与此相反，有一种脆弱的抽象的东西在支撑着美元，那就是人们对美元的信心。那种信心是来自美国政府有能力和意愿兑现所有美元。

当美元与黄金脱钩的决定宣布之后，全球经济将何去何从，立刻陷入了不明朗的状态。一个巨大的挑战摆在了美国面前。头几年，美元的情况很不妙，美元兑日元，以及大多数欧洲主要货币的价值逐年下降。美元受欢迎的程度达到了历史最低点，华盛顿的两党政治家迅速批评尼克松此举太鲁莽。那时，美国对海外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的军事承诺和国内新的社会计划，令美元的地位岌岌可危，最可怕的是通货膨胀，70年代的通胀率已经超过了5%。

通货膨胀削弱了美元的币值，交易员们疯狂地抛售美元，以免捧在手上天天看其掉价。当时支持美元价值的唯一来源，就像今天一样——向国外出售美国国债。由于美国国债由美国政府作担保，被视为世界上最安全的投资。私人投资者视其为无风险投资，而且具有高度的流动性，在债券市场极其容易大量买到。但是外国政府不愿意投资美国债券，因为如果通货膨胀率超过债券所支付的利息，那么所有的投资回报都将被通货膨胀率吃掉。这种情况在70年代时常发生。

举个实例，那时美国国债支付的利息是11%，而通货膨胀率却高达13%，购买债券将每年损失2%的回报，显然阻止了外国资金投资美元资产。国外买家举步不前，使美元的价值进一步下降，从而形成了恶性循环。也就是说，失去黄金支撑的美元迅速地贬值。为了重建世界对美元的信心，美国必须找到一种能有效影响其价格的实物。

正当美国陷入绝境之际，恰巧中东石油生产商宣布，凡是支持以色列对埃及和叙利亚开战的国家，他们一律停止装运石油。欧佩克的石油禁运是强权政治的产物。美元价值的下跌，对欧佩克的决定也很重要。欧佩克升降机一般的石油价格，直接、合乎逻辑地呼应着尼克松的重大决定。全球石油的交易都以美元为结算单位，如果美国允许美元价值自由降落，这就意味着石油生产国大宗商品的真正价值，将变得越来越不值钱。

真是天佑美国！这是美国政治人物演讲之后的结尾语。那时美元已经失去三分之一的价值，欧佩克实行石油禁运，就是想抓住美元的价值，以保护他们自己不受未来美国通胀的影响。这就给美国找到了替代黄金硬通货的机会。

1975年，美国与海湾国家相继签订协议，协议的主要内容只有一个：这些国家只能用美元来进行石油结算！这样一来，全世界石油进口国就必须持有美元，而随着油价上涨，进口国还必须持有更多美元。至此，失去黄金支撑的美元，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一次找到了“黑金”——石油，作为依托替代黄金！

虽然美元找到了石油这一支撑的依托，但美国国内通货膨胀创下了新高，美元的价值和地位依然岌岌可危。在此危机时刻，沃尔克于 1979 年 8 月被卡特总统委以重任，任命他为美联储主席。沃尔克毕业于普林斯顿和哈佛大学，他早在国会山庄时就熟悉华尔街，喜欢在首都附近的一个中餐厅，去享受美食。尼克松下台后，他也从仕途转道纽约，担任了纽约联邦储备分行的总裁。无论沃尔克担任哪一种职务，他作为国际金融骨干的角色无人能比。可能没有一个单一的个人，能够像沃尔克那样，在20世纪末将美元的优势扶摇直上。

很明显，沃尔克似乎早就准备做他的前任不会或不敢做的事情：拼命地提高利率，一直到通货膨胀受到控制。他一系列的加息逼近了20%，远远高于前任。这一举措就像丧钟那样敲响了惩罚整个美国经济，乃至每一个美国人。

沃尔克的铁拳货币政策引发了严重的经济衰退，其艰难程度表现在各个方面。提高利率给美国经济带来了无法想象的创伤，全国各地的汽车装配厂、炼油厂、建筑行业和房地产公司以及小型商店纷纷关闭。但是沃尔克坚信，必须将利率抬高到难以想象的高度，通货膨胀的恶魔才能被一劳永逸地被扼杀掉，美元的信誉和美国的经济才有可能完全恢复！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做多美元，通胀开始抬头

上世纪70年代末，美国通胀率达到13.5%，而美国国债支付的利率仅为11%，购买债券就意味着每年损失2.5%，这阻止了外国资金投入到美元资产上。当时的美联储主席沃尔克下狠心施行了铁拳货币政策，从1979年起上调联邦基金利率平均为11.2%，至1981年6月的最高峰为20%，把联邦基准利率调高到21.5%。

沃尔克的铁拳货币政策引发了严重的经济衰退，到了1982年，美国失业率攀升超过了10%（创下1940年来的最高水平），致使1200万美国人失去工作，大部分还领不到失业补偿；同年，有6600家公司申请破产保护（创美国大萧条以来之最）。从1981年到1983经济损失达到 5700亿美元，使美国陷入了深深的衰退。

沃尔克领导的美联储引发了史上最强的政治攻击，以及最广泛的抗议。由于高利率对建筑和农业部门的影响，最终导致负债累累的农民驾驶他们的拖拉机，到华盛顿特区示威，并封锁了埃克尔斯地标性建筑。因此在里根总统的第二任期内，便毫不犹豫解除了沃尔克美联储主席的职务。

但是，诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利茨在接受采访时说：美联储主席沃尔克最值得称颂的伟绩是，控制了通胀。转眼到了1982年7月，通货膨胀率终于从13%下降到4%，被砍掉了三分之二。在沃尔克的命令下，美联储首次在他的任期内下调了短期利率。几个月之后债券市场上扬了，而长期利率也下跌了；道琼斯指数也跟着从800点上涨到2000年的11722.98点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沃尔克受到了广泛的赞誉，成为结束美国滞胀危机的英雄人物。就连以对美联储苛刻批评著称的众议员保罗，也毫不吝啬地给予沃尔克褒奖：“我与沃尔克之间的互动最多，他平易近人，比他的前两任主席更聪明，比他的后任格林斯潘和伯南克更有智慧……如果我有权力任命美联储主席，我会选择沃尔克。”

重拳之下，美元当然是最大的赢家。从1980年6月到1981年8月，美元对其他货币的汇价上涨了近35%，并继续攀升。随着利率的下降，美联储终于取得了抵抗通胀的胜利，重建起金融市场和货币交易的信誉。这就意味着即使央行再次下调利率，美元的价值也不会随着下调的利率并肩下滑。人们不必再担心，哪天一觉醒来，美元突然间灭亡了。

到了80年代中期，美国的主要盟国开始了新的担忧，认为美元变得过于强势。这种恐惧在几年前连想都不敢想，他们更大的关注是，美元或将失去享有全球金融体系中心的优越的地位。因为美元顿时强势起来，一度导致整个欧洲大陆面临通胀的压力，欧洲货币兑美元已经变得如此软弱，使得以美元计价的一切商品，包括李维斯牛仔裤、耐克鞋，以及原油，都变得更加昂贵。

为了努力控制通胀，欧洲央行被迫将自己的利率维持在相对较高的水平，这反过来又推动其经济增速放缓。当时的西德财政官员依然笼罩在魏玛共和国（1923年1美元价值100万马克）的恶性通胀困扰中，通货膨胀成了全社会的关注的焦点，美元强势增长在西德引起了公愤。

当时的法国财政部长德洛尔表示，美元的飙升，相当于另一次石油冲击。英国首相撒切尔夫人对里根总统抱怨，“美元上升似乎不可阻挡了”，尽管她自认热爱自由市场，以及不屑政府干预市场，撒切尔加盟了欧洲领导人的“合唱队”，要求华盛顿采取措施制止美元无止境上升。

其实，美元上涨的压力不仅仅来自欧洲，华盛顿也面临了同样的压力。美国出口商，尤其是汽车制造商和其他制造商，抱怨强势美元使自己的商品相比其他国家的失去了竞争力。经济学家还警告，美国经常账户赤字已上升到国内生产总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值的3.5%，如果再不减少可能导致经济压力。考虑到这一点，华盛顿同意讨论小组介入，阻止美元的上升。

如今，美元保持着独一无二的特殊地位，美元的上下起伏，完全能够依据美国的需要而为之。近年来美元持续贬值，连连破了历史新低点。可有意思的是美国境内的物价，实际上没有涨多少。纽约曼哈顿的第五大道成了全球的购物天堂，全球名牌全集中在那儿，价格却比原产地还要便宜。最明显的是汽车，同样一个品牌在加拿大买比在美国要贵上几千甚至上万美元，名车的差距则更大。

今天的全球化浪潮很大程度要归功于美元脱离黄金和世人渴望持有美国货币，这种自由为世界经济带来了新的优势，但也带来了新的威胁，尤其对今天的中国。美元贬值从表面上看似乎冲击了美国的经济，实际上却让美国获益了。因为随着美元的贬值，美国的外债也同时缩水，而各国所持有的美元也在贬值。

目前中国的美元储备最多，美元贬值就意味着中国资产大量蒸发！最终获益的终将是美元，或者说，是站在金字塔顶端代表了美联储私人集团利益的美国人，他们只需开动印钞机，拼命印制美元，就可以得到中国物美价廉的商品。

与此同时，美国享受着货币发行权和铸币税等多种好处。铸币税的俗称是“货币税”，原指铸币成本与货币在流通过程中币值之间的差异，现在通常指中央银行通过发行货币得到的收入。美元的特殊地位使美国成了世界央行，也使得美国不受外汇储备短缺的制约，避免了巨额贸易逆差可能引发的货币危机和债务危机，同时又能通过贸易逆差，获得国内经济发展所需的实物资源和大量资金。全球早就美元化了，而美元化的趋势，又进一步巩固了美元的霸权地位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阻击日元，美元一手遮天

可以这样说，没有一个国家像日本那样，能够成功地从一个农业国，发展成出口钢铁和汽车的工业大国。日本经济的腾飞不但令各国，尤其是令以美国为首的西方国家担忧，因为日本的发展侵犯了西方国家的利益。

日本从二战结束开始，经过20年的修整，经济获得了高速增长。到了20世纪70年代中期，日本政府锁定了战略目标产业，以此作为经济增长的引擎。

在巨大的出口利益驱动之下，日本企业更看重市场份额而非盈利，它们把竞争对手通通摔倒在地。到了上个世纪80年代，日本生产的钢铁，以及国内品牌汽车和电视机等家电走向了全世界，并且势不可挡。

当时美国的贸易逆差创下纪录，达到大约1000亿美元，美国与其他国家的贸易摩擦不断加剧。于是，美国拉拢法国、西德和英国，迫使日本央行承诺不过度干预外汇市场。

日本起先誓死抵抗，但是最终屈服，同意让日元升值。

1985年9月22日，主要工业国的代表，即所谓的G5集团——美国、日本、西德、法国和英国，汇集在纽约的广场酒店，并达成了一项协议：贬值美元兑日元及马克。这就是著名的“广场协议”，经过几个星期的央行干预，美元和马克兑日元贬值10%至12%，为此，这些央行大约抛售了100亿美元和马克。

广场协议的效果达到了。此后，G5的部长们宣布：他们的意图主要为非美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币兑美元的有序升值。外汇交易员们立刻心领神会，他们决定沿着最小的阻力继续抛售美元。一个星期之内，美元相比日元进一步贬值了12%，兑马克贬值了8%，并持续下降了好几个月，远远超出了G5部长们的预期。

到了1987年，美元兑马克失去了38%的价值，与日元相比更失去了42%的价值。弱势美元在东京引起了新的担忧，美元贬值太厉害了，使日本出口受到了影响。在利雅得，美元下跌导致沙特阿拉伯政府非常焦虑，国债和其他美元资产的持有人更是如此。当时的美国国务卿詹姆斯·贝克不得不向他们保证，美元并没有陷入危机。于是G5需要另一个协议和决定：是时候支撑美元了！

这一次G5部长们在巴黎举行了会议，他们精心策划了《1987卢浮宫协议》，再次介入支撑美元的价值。此后美元的价值持续波动了好几年，但有一点是明确的：美元消亡的报告，被大大夸大了。甚至在20世纪70年代，美国通胀失控，导致公众对美联储失去信任，以及外汇交易员致使美元的价值大幅贬值，最终也没有真正威胁美元作为国际贸易和央行储备主要货币的角色。这事实上也教训了许多经济学家，证明他们认为美元的宝座将被取代是一厢情愿的单相思。他们明白了，美元汇率的降低并不意味着美元的弱势。

转眼到了20世纪80年代末，柏林墙倒塌了，美国在冷战中无可争议地战胜了苏联。更广义地说，是资本经济模式的胜利。东德人跨越边境惊叹西德的财富，各种食物和用具——西德纯粹的消费观。两年后的圣诞节，苏联也正式瓦解，美国声称赢得了冷战的战利品。最重要的是，这意味着美国政府希望的核裁军以及"苏东坡"将参与到自由世界的全球经济之中，那么他们就必将选择自由世界的货币——美元。

在这个新的美元化的世界，国际贸易和资本投资蓬勃发展前所未有，经历了快速的增长期。1980年，世界经济总量维持在10.9万亿美元，第一次超过10万亿美元大关。10年后全球的生产总值翻了一倍，至21.7万亿美元，到了2004年再次增加到40.9万亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

促成这一突发经济活动的因素太多了，其中最重要的是贸易壁垒的突破，比如本世纪上半叶，关税减缓了跨境贸易，随后逐步下降，这在很大程度上，要归功于关税与贸易总协定（最后演变成世界贸易组织）的多边谈判，而互联网和其他电信，则大大提高了世界各地的信息流通。这意味着生产者可以得到更好的信息，可以更好地针对当地人的口味和需求进行生产。消费者也可使用互联网，以更低的价格和更快的速度从世界各地订货。

与此同时，金融市场却变得越来越复杂。华尔街进一步发展了期货市场，尤其是衍生产品允许企业提前一年时间锁定一种大宗商品（比如钢铁或石油等）的固定价格。这使企业能够制定计划，放心投资未来，即使大宗商品的价格在未来几个月大幅飙升，他们已经利用这些金融工具保护了自己——被锁定在一定的价格内。

回顾20世纪初，通常被称为全球化的第一阶段：其标志是广泛接受以黄金作为担保的英镑，这给世界各国的人们加强了信心，并保证他们每笔生意的付款会兑现。这一全球化的时代在第一次世界大战期间摇摇欲坠，最终崩溃于大萧条。

二战后，美元代替了英镑，在国际上扮演了重要的角色，那是得益于美元摆脱金本位制，全球经济释放出巨大的能量，随着国际贸易活动日益增加，各国对美元的需求也不断增长。美国似乎可以开动印钞机，任意印刷美元。

同时，美国通过（以极低的利率）出售国债，可以有恃无恐地从海外借更多的钱。2014年6月30日，美国国债已超过17.6万亿美元，其中47%的债权人为外国投资人，而最大的债权国要数中国和日本，总计超过1.1万亿美元。根据美国中情局的资料显示，美国国债占GDP比率全球第26高。2011年8月5日，评级机构标准普尔将美国主权信用评级从AAA下调至AA+。

美国天文数字的巨额国债，在20世纪60年代是不可想象的，因为那时外国人可以随时要求用美元兑换黄金，显然，全世界的黄金加起来都没那么多！

而现在，美国可以说是债多不愁！巴菲特对此就曾公开发表言论：让我们的孙辈去还债吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金本位的解体给世界带来的空间

在20世纪90年代，美元在世界各地的使用范围很广泛，简直比黄金还值钱（所以有段日子索性叫美元），世界各国必须把美元当成主要外汇储备。此时华盛顿越来越依赖于国外借款，以此来保持或增加其开支，同时还主动削减税收，指望外国人来弥补预算缺口。而美国消费者则依靠从削减的税收得来的充裕现金，以及信用卡借款，贪婪地成为外国商品的大买家。

在过去30年，似乎只有美国人大手大脚地在消费，甚至在经济疲软的时候，依然毫无顾忌地疯狂购物，经济学家称美国是消费者最后的胜地，是美国在独自支撑全球经济的繁荣与昌盛。美联储中央银行（以最后贷款人的角色）对世界经济福祉的地位，突然地成为传统，被延续了下来。

于是，这个世界反倒好像亏欠美国似的，以感恩的心情任其狂热消费外国商品。但是投资者和各国政府都担心，美国外债和贸易逆差已达到从未有过的历史水平，举债消费的做法将断送美国经济。许多经济学家也担忧，除非债务的笼头被勒住，否则最终将削弱对美元的信心，并可能颠覆世界经济。

而在当今世界经济中，属于世界的美元化现象，在厄瓜多尔可略见一斑。在基多这个令人眩晕的城市，每当下午6点夕阳西下时，位于赤道以南海拔9300英尺的几英里外，是太阳接近地球腰线的地方，但对于基多的百姓而言，阳光似乎透着令人沮丧的景象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基多是厄瓜多尔的首都，厄瓜多尔在南美属于穷国，人口约为1300万，按美国政府的估计却有将近70%的人都陷入贫困的状态，暴力犯罪在首都司空见惯。旅游指南上明确提示游客，夜间行走哪怕仅隔两个街口，也必须提高警惕。而猖獗的腐败现象也是美洲之冠，学龄孩子罕见接受高中教育。

厄瓜多尔在政治领域的耻辱，也是无可比拟的，10年中总统走马观花似的换了八位，其中三人要么流亡海外，其他要么被关进监狱，要么两者兼而有之。厄瓜多尔酗酒猖獗，每个酒吧、餐厅和商店，在选举投票前48小时，都禁止销售酒精饮品，担心人们借酒撒疯。

2000年的某一天，赋予这个时代的伟大金融实验开始上演了。尽管贫民（对破碎的政治制度）为此发出了挑衅的呐喊，却不得不迎接新的曙光——厄瓜多尔放弃了自己的货币苏克雷，把美元当作国家的新货币。而南美洲以外的国家似乎无人关注。

厄瓜多尔主动使用美元，成了货币史上一个独特的时刻。反观整个殖民时期，殖民者强迫殖民国家使用母国货币的现象，倒是俯首皆是。英镑以及荷兰的吉尔德就不用多说了，西非国家利比里亚，曾经由美国黑人移民后裔统治一百多年，于1847年启用美元作为货币，此后便一直沿用美元，直到20世纪中叶，才重新发行自己的货币。

今天，已有数十个国家的日常交易使用美元，中国和亚洲其他国家的货币，都紧盯美元汇率，如港币，多年来一直和美元保持着7.76 的汇率。几年前，阿根廷比索还以一比一的比例盯紧美元。而一个世纪前，当美国修筑渠道开通巴拿马运河时，巴拿马还把美元作为官方货币。

但是，厄瓜多尔的决定与以往任何时候都不一样：在没有任何外来压力的情况下，无条件的完全放弃本国货币，选择使用美元这算哪门子事，难道要卖国?部分观察家认为，厄瓜多尔的大胆举动，是因为国家经济面临崩溃，已经没有选择余地了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于厄瓜多尔的20年扶贫政策、自然灾害和1995年与秘鲁不稳定的边境战争，以及长期以来主要的出口商品价格遭遇了毁灭性的打击，到了1999年通货膨胀率飙升，苏克雷兑美元的价值贬值了400%，因此导致金融危机，致使许多大银行倒闭关门，几乎到了破产的边缘。在国际资本市场上，厄瓜多尔的债务违约阻碍了政府的借钱能力，有的省份甚至发出要求独立的声音。

对于国家经济如此的惨况，厄瓜多尔经济学家马可·纳兰霍·奇里沃加认为："美元化是20年危机的结果，他们别无办法。"因此，几乎没有经过内部讨论，也没有"山姆大叔"的批准，厄瓜多尔决定使用美元。

于是就病人一样，厄瓜多尔的经济只能慢慢注入"药剂"，才能慢慢康复。从苏克雷到美元的痛苦转变过程中，厄瓜多尔在2000年的通胀率上升了近一倍，失业率飙升至17%，犯罪现象到了无法控制的地步，大约每13人中（约100万厄瓜多尔人）就有1人逃亡国外。

尽管如此，然而经过一年的美元化，厄瓜多尔经济获得了令人鼓舞的改变。1999年经济还萎缩了7.3%，但到了2000年便开始微升2.3%，2001年比前一年增长了近两倍。更令人鼓舞的是，通货膨胀的祸害迅速消失。稳定的美元使本地公司再次寻求正常的商业计划，并坚信货币损失不会压倒未来的利润，美元开始吸引外资回到厄瓜多尔。

于是厄瓜多尔银行又重新放贷了，企业可以用借贷来发展业务，家庭也可以用借贷来获取更多的财富：日本和欧洲制造汽车奔驰在基多街头，一座座新建筑点缀着城市的景观，中产阶层普遍洋溢着幸福感。

这一明显的变化，邻国注意到了。厄瓜多尔的邻居萨尔瓦多和危地马拉也开始美元化，促使居民拥有美元银行账户，以及用美元支付薪水合法化。2001年哥斯达黎加央行总裁爱德华利萨诺坚称：既成事实的美元化现象，当时是政治禁忌的话题，现在所有人都在谈论美元化了！

由此可见，虽然美元金本位制解体了，但美元的影响依然强大无比！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场的交易机会

外汇兑换交易市场，可以说是当今世界上最大的金融市场。不过，外汇市场却是诸多交易市场中最晚形成的，因为整个19和20世纪上半叶，世界各主要货币均以黄金为基准，而不是彼此直接在公开市场进行交易。

尤其是1944年，布雷顿森林协定以每盎司35美元的固定比率，确立了美元在世界金融体系的中心地位。在此后的几十年间，外汇市场显然是没有必要的，因为所有主要货币都盯住美元汇率，只能在特殊情况下才能改变，也必须经有国际货币基金组织（IMF）的批准。直到1971年总统尼克松否定了布雷顿森林协议，使美元脱离金本位，释放了其他货币更自由地对美元进行交易。

到了1973年，一个初期的外汇市场才逐渐发展起来，使一种货币的价值相对于其他货币的价值被确定，目的是为了对冲外币风险，不过外汇市场仍然很小，积极参与的主要是国际跨国银行，及以出口为主的大型企业集团，比如福特汽车和通用电气公司等。

此外，外汇交易和其他类型的金融市场是不同的。

比如当投资者购买股票或债券时，他或她便拥有了标的资产和未来的收入。通常来说，如果投资者持有公司股份，在许多情况下，将获得股息收入。而如果投资债券，他或她便是债权人（公司或政府发行的债券）将收到定期利息。

但是外汇交易商就不一样了，他们通常不拥有资产，而只是在投机下赌注：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌一国货币兑换另一国货币的比率，即以一种货币表示另一种货币的价格。也就是通过买进和卖出一种货币，与其他货币交换。这也意味着，在外汇市场是没有所谓牛市或熊市的：货币只可能时而趋强或趋弱。所以有些货币总是不断上升，而有些货币则总是持续下跌。

此外，外汇市场还有另一个重要的区别。在过去的20年，全球贸易比以往任何时候都要强劲，并且全球股市的变动相比以往更加同步而行，因此汇率变化也不像过去那么极端。所以一支个股的价值，在某一年很可能会翻番，或者被腰斩，但是像美元、欧元、日元、英镑和瑞士法郎这些主要货币，在12个月内持强或趋弱的幅度，大约为5%或15%。

因为外汇市场的这些特点，外汇交易员的世界可以说是马不停蹄、日夜不分。而股票市场却不同，美国大公司的股票也可能在东京和伦敦交易，交易员知道必须等待纽约的交易时段，来获得微软或通用汽车最好的价格。同样在北美的交易时段，交易员也更愿意买进或抛售美国债券。在格林威治标准时间，他们则喜欢买进或卖出金属。而外汇是金融市场中唯一的，在很大程度上交易员则是漠视时区、24小时进行稳定交易的一群人。

这一令人羡慕的状态，充分反映了美元在世界上的特权地位，因为外汇市场中超过90%的货币交易是美元。例如，如果有人想把墨西哥比索兑换成捷克克朗，这两种货币很可能会先转换成美元，然后再转换回来完成交易。由于美元在世界各地随处可见，新加坡和伦敦等全球货币市场，同样可以像纽约那样有效地运转。外汇市场24小时交易的这一特性，是所有其他金融市场梦寐以求的，都希望终有一天能够加以复制。

因此，在全美各地的交易大厅里，当交易员手上握有大笔资金，而且关乎输或赢的关键时刻，交易大厅的嘈杂声是可以想象的。正常的活动放缓了，咖啡杯一次次被重新填满，留着齿印的三明治静静地躺在桌上，整个楼层好似重大比赛前的足球更衣室，表面上轻松，实则紧张外加期待。投资者变得犹豫，在新闻播

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报之前绝不敢做任何大动作。

约翰·泰勒是FX概念对冲基金的创始人，在纽约专门从事外汇交易，他管理着代表美国养老基金、捐赠基金，以及外国政府的大笔资金，所管理的外汇资金约为130亿美元，使其成为全球单一的、以押注外汇获利的最大的公司之一。更确切地说，是对美元和其他30多种货币走势的投注。

全球外汇市场每天的交易量约为3.2万亿美元（是全球股市每天平均3000亿美元的成交量的10倍以上），一个月内货币市场的资金交易量，足以够买整整一年世界所有生产的商品和服务！

由于FX概念是一个活跃的交易者，因其杠杆作用，需要借钱来增加下注的规模，其影响力甚至远远超过其价值130亿的资产。因此，泰勒和他的公司尤其倚重美联储的货币政策，胜过了大多数的市场参与者，他的交易员随时都做好了出击的准备，一旦美联储做出新的货币决定，他们便立刻采取行动，每天交易金额高达数十亿美元！

但是泰勒作为首席执行官，一直在寻找更多的大画面，并且超越了美联储发布的公告。而要做到这一点，他们首先启用了20多种数学模型，根据每个模型提供的每一组不同的变量，找出其中的相关点。在FX概念的工作人员，脑海里不存在汇率变动是随机或不可预测这样的概念，他们坚信过去的资讯必有其宝贵的价值，甚至有些看似矛盾的信号，也可以预测一种货币未来的发展方向。

例如在2006年，当FX概念决定买入美元、卖出日元之前，便有一个模型分析美国和日本之间的利率关系，另一个模型将研究这两种货币历来的交易价格，第三个模型切割、分片的观察日元兑美元的交易波动量。经过综合分析之后，最后才决定购买美元，卖出日元，因此大赚了一票。

这就是今天外汇市场更积极、更复杂的货币交易，至少利用三种数学模型，快、准、狠地预测未来的货币走势。

关乎外汇交易公司生死存亡的输或赢，往往就在千钧一发之际！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果中国停止向美国输送资本

当一个国家将其收入的一美元储蓄起来，便可用这一美元在国内进行投资或购买国外资产，这代表了可贷资本的两个方面：来自国民储蓄的资本供给；与来自国内的投资需求，以及国外的净投资。也就是说，储蓄等于国内投资，加上国外净投资。

值得注意的是，购买资本资产增加了可贷资金的需求，无论该资产是在国内还是国外。因为国外净投资可以是正的，也可以是负的；它可以增加或减少可贷资金的需求，从而增加国内投资。

而可贷资金的供给量和可贷资金的需求量都取决于实际利率，较高的实际利率鼓励人们储蓄，因此提高了可贷资金的供给量。但高利率也使得借贷资本变得更加昂贵，这就阻碍了人们的投资意愿，并减少可贷资金的需求量。

实际利率除了影响国民储蓄和国内投资，还将影响该国的国外净投资。

这是为什么呢?

举例来说，如果我们想要通过两个共同基金（一个在美国，一个在德国）来决定究竟是购买美国债券，还是德国债券，就必须比较实际利率来做出决定。当美国实际利率上升时，美国国债对双方共同基金来说更具吸引力，因而就阻碍了美国人购买外国资产，并鼓励外国人购买美国资产。因此美国实际利率上升，其实是降低美国的国外净投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在让我们来看一看，中国资本是如何流入美国的?

中国作为美国最大的贸易伙伴，是一个经济规模巨大的发展中国家，通过贸易顺差和天量的外汇储备，购买了大量美国国债，以及房利美和房地美的债券，源源不断为世界工业化列强之首美国输送资本。这种投资型的流动资金补充进入了美国住房市场，帮助美国长期维持低利率。

由于中国的高储蓄、外资持续流入和严格控制国内支出，中国累计储存了大量资本，而超过近一半的外汇储备都流向海外投资，呈现资本如喷泉般涌出的现象。

其实发展中国家往国外输出资本，而非把资本投入国内使用，中国并不是第一个。比如，20世纪80年代的拉美，90年代的俄罗斯和非洲。通常来说，这样的资本输出很不稳定。

发展中国家一般都将资本投资在发展经济体，而尚未完全摆脱贫穷的中国，去资助一个工业化的强国，似乎很不可思议。中国甚至没有获得良好的投资回报，比如1998年，中国为1300亿美元外债要支付平均7%或8%的利率，但储备海外的1400亿投资仅获得约5%的回报率。

由于美中贸易存在逆差的原因，包括美元定价权、美国限制中国购买高科技产品和自然资源等。当美国消费者购买中国产品时，中国制造商获得的是美元，这些美元被存放在美国银行。当中国出口商需要把美元兑换成人民币时，则需要通过这些商业银行出售美元给中国央行——中国人民银行，因美中贸易的不平衡，致使中国央行美元盈余，而人民币则出现短缺现象，因此必须“创造”人民币——这又导致了国内通货膨胀。

为了保护中国的利益，中国央行选择了不同的解决方案：在某些情况下，央行用盈余的美元购入以美元计价的资产，比如美国国债。中国之所以购买美国国债，部分原因是由于美国国债被广泛认为是世界上最安全的证券。我曾说过多次，美债就好似一群瞎子中的独眼龙，是我们无奈的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是洪水般流入美国的中国资本，保证了市场的资金流动，使普通美国购房者能享受低利率的房贷按揭，对此中国人民奉献巨大。但美国的政策制定者和评论家，对美国经济面临的问题往往指责外国人，认为来自国外的竞争对美国构成威胁。

事实上，外国人是政客最方便的攻击目标，因为责怪外国人，为他们提供了一条方便的途径来逃避责任，以显示没有侮辱他们的选区。但经济学家则更倾向于感叹美国人储蓄水平太低，低储蓄阻碍了增长的资本、生产率和生活水平的提高。

由此可见，在中美两国的贸易中，如果中国资本停止流入美国，美国经济会发生什么样的状况，大家应该可以想象了……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

凯恩斯的就业、利息和货币通论

在宏观经济学中，总需求曲线表示在其他因素不变的条件下，价格水平与商品总需求量之间的关系，而总需求曲线向下倾斜的原因有三：首先是财富效应，较低的价格水平提高了家庭实际价值的货币，拥有更多的真正财富刺激了消费支出；其次是利率效应，较低的价格水平降低了利率，因人们试图借出他们多余的货币持有量，而较低的利率将刺激投资支出；最后是汇率效率，当较低的价格水平降低利率时，投资者便会把部分资金投向境外，相对于外币将导致本国货币贬值，使国内的商品比外国商品更便宜，因此刺激消费的净出口。

在最有影响力的经济学专著《就业、利息和货币通论》中，作者凯恩斯强调了总需求在短期经济波动中的关键作用。凯恩斯认为，当总需求出现不足和无法保持充分就业水平时，政府应积极刺激总需求。

因为货币和财政政策可以影响总需求，有时政府可以利用政策手段来稳定经济。但是决策者在做出任何政策改变之前，需要考虑其决定可能带来的全面影响。

举例来说，当美国政府削减支出，其社会总需求便会下降，短期内将抑制生产和就业。如果美联储想防止财政政策的这一不利影响，可以通过增加货币供应量来扩大总需求。而货币扩张将降低利率、刺激投资支出和扩大总需求。如果能适当地响应这些货币政策，货币和财政政策的组合变化，能使商品和服务不受总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求的影响。

比如在1961年，肯尼迪依靠他的经济顾问选择了减税的政策，当记者问及总统为什么主张减税？肯尼迪回答说为了刺激经济，你不记得经济学101课程了吗？当年总统制定减税政策的目标，是为了提高消费、扩大总需求，以及增加经济生产和就业。

在肯尼迪总统的经济顾问团名单里，包括著名经济学家托宾和索洛，他们在20世纪40年代便仔细研究了凯恩斯的《就业、利息和货币通论》。当肯尼迪提出要减税时，他们把凯恩斯的想法付诸于行动，这一举措非常大胆。

因为凯恩斯书籍出版的时间距离白宫运用他的理论相距只有几年的工夫，肯尼迪尝试这一理论是冒着很大风险的，成功与否只有通过实践来鉴定（由于托宾和索洛对世界经济贡献巨大，他俩后来分别获得了诺贝尔经济学奖）。

尽管减税的变化对总需求影响颇大，在其他方面也产生了不同的效应，尤其改变了人们消费观和整个社会服务的质量。由于肯尼迪提议的一部分是投资税收抵免，对公司来说用减税获得的资本可以进行新投资，而高投资不仅即刻刺激了总需求，还可以随着时间的推移增加生产力。

当肯尼迪提出的减税方案1964年获得国会通过后，在一个时期内，美国迎来了强劲的经济增长。因为通过提高总需求在短期内增加了生产力，再加上通过提高总供给实现了长期增加生产的目标。

因此，自1964年减税政策成功之后，白宫的政策制定者便不断以财政政策作为控制总需求的工具。老布什总统试图用减少扣缴税款来迅速恢复经济衰退；1993年克林顿总统搬进白宫椭圆形办公室，他提议的第一个刺激方案就是增加政府开支，以帮助刚刚经济迅速复苏。

然而，克林顿的经济刺激方案最终被否决了。因为大多数国会议员和经济学家认为克林顿的建议太晚了，对经济复苏的帮助有限。此外，削减赤字以鼓励长期经济增长，被认为比短期扩张总需求更具优先性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年10月，由美国财政部长亨利保尔森提议，设立7000亿美元的困境资产救助计划，用联邦资金注入民营企业。前总统布什还说了句很有意思的话："为了确保经济不崩溃，我决定抛弃自由市场原则，以拯救自由市场制度。"

从此以后，凯恩斯理论便在美国一发不可收拾。因篇幅有限，就不一一尽述了。

至于凯恩斯主义是否能成为治愈金融危机的永久良药，一句话，实践是检验真理的唯一标准，让后来的应用来评论吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金砖五国联手之后，资本市场就不再是拿真金白银在台面上赌，而是变成数字游戏。此时，供求关系和贸易壁垒充当了市场主角，国家力量开始抬头，资本只能在“夹缝”中求生存。

5

第五章 全球资本的博弈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有资本企业才有话语权

很久以前有个商人来到一个山村，村子周围的山上全是猴子，商人对村民说，我想以100元一只买猴子。村民不知是真是假，但还是试着抓住一只猴子，商人果然给了100元。于是全村的人都去抓猴子，因为这比种地划算得多了。商人买了两千多只猴子，很快山上的猴子变少了。这时商人又出价200元一只买猴子，村民见猴价翻番，便又纷纷去抓，但猴子已经很难抓到了。商人又出价300元一只，猴子几乎抓不到了。等到商人出价到500元一只时，山上已经没有猴子了，三千多只猴子都在商人那里。

后来商人回到城里，派他的助手来到村里，并对他们说，我300元一只卖你们猴子，等商人回来，你们再以500元一只卖给商人，到时你们就发财了。村民疯了一般，砸锅卖铁凑够钱，把三千多只猴子全买了回去。

助手带着钱走了，商人再也没有回来。村民等了很久很久，他们坚信商人会回来500元买他们的猴子。商人一直没来，终于有人等不急了，猴子还要吃香蕉，这又是一笔很大的开支，实在养不起了，于是就把猴子放回了山上，山上仍然到处是猴子。

这就是传说中的股市！

这就是传说中的信托！

这就是传说中的黄金市场！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，这将是传说中的房市！

一个故事能够看穿很多投资领域的阴暗面。

近几年纷纷扰扰的税负倒置并购证明，使得美国亟需制定新规则来阻止企业外流。

很多时候，美国企业的跨国并购并不仅仅是为了扩大经营规模，同时也是为了避税，最新的一个案例，正来自于一个标志性的美国品牌——汉堡王。

在当今的资本市场上，美洲、欧洲和亚洲的并购热潮，是一浪高过一浪。这一轮东西方的并购潮，从某种程度上来说，是西方主导的世界经济和政治舞台，与东方新兴大国崛起的资本较量。过去的短短几年，美欧企业频频兼并，旨在重振大企业的增长力度，重新定位企业家精神，以便更好地控制金融市场，以便在西方资本主义模式中，恢复其全球经济的主导地位。

举例来说。全球最大的媒体集团掌门人默多克，自上世纪50年代起，便开始在全球范围内收购公司，先后收购了帕斯星期日周刊、纽约时报、21世纪福克斯、道琼斯公司、哈珀柯林斯、华尔街日报……在20世纪90年代，他又把兼并目标扩展到亚洲的网络和南美的电视台。

到了2000年，默多克的新闻集团已拥有超过800家公司，分布在全球50多个国家，逐渐行成了最大的媒体行业龙头，净资产超过130亿美元。深谙资本运作的默多克，觉得自己的帝国还不够强大，2014年8月，他磨刀霍霍、雄心勃勃地率领旗下的21世纪福克斯，意欲收购同样是媒体龙头的时代华纳，计划以现金和股票（85美元每股）混合的形式约800亿美元，一举拿下华纳。

但是，福克斯的建议却被时代华纳拒绝了，觉得福克斯出价太低，认为自己的增长计划将为股东带来更多价值。默多克是个资本大玩家，在兼并收购上被媒体誉为“默多克旋风”，当然不会轻易收手，他暗示准备继续战斗，可能提高报价至90甚至95美元每股，无论如何要把时代华纳囊括旗下。

而时代华纳的要价是100美元每股，不然是决不会轻易出售公司的。但是这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样一来，福克斯的资产负债表就承受不住了。由于时代华纳高层没有理会默多克的暗示，迫使他只能撤回收购的提案。结果8月5日，便成了华尔街兼并史上最悲惨的一天。

暂且不论默多克自家的损失，许多投机者也都因为这笔交易泡汤，且亏损巨大。有鉴于他以往的兼并风范，对冲基金和高风险的投机者都押注交易会成交，因为纷纷进行了套利交易：买进时代华纳，卖出21世纪福克斯。

这下好戏开场了。想要短期投机获得高回报就必须加大资金的杠杆比例，并利用期权等衍生工具来实现，偏偏这两家公司的股价都很高，在10月到期的期权时，都认为时代华纳的股价将达到90甚至100美元每股，因此期权价格大涨至3美元。当默多克突然宣布退出收购案后，华纳当日股价便从收盘85美元每股大跌10美元，期权价格也从3美元跌至0.1美元，投机者的损失高达99%以上。

再看看香港的李嘉诚父子，近几年大量收购英国水、电和天然气市场，按英国媒体酸溜溜的说法，李泽钜几乎已经“买下了英国”。因为英国1/4人口的天然气供应量，大约1/4的电力分销市场，以及5%的水利供应，都是李家的资产。西方的经济学家为此声称：东方打赢了经济霸权，从而塑造了新的世界秩序，欧美发达国家别无选择，只能重新塑造自己。

西方很多政府目前深陷债务危机无法自拔，而控制资本运作的金融机构，则采取了赌徒般的经营方式：如果赢了，回报装进自己的腰包；如果输了，亏损则由纳税人支付，从而导致整个社会失业率上升，加剧了穷人更穷、富人更富的不平等财富再分配现象。

在垄断资本高度集中的社会，金融资本对其他一切形式的资本的优势，仍然是食利者和金融寡头占据统治地位，诚如默多克和李家父子等资本大鳄，总能通过资本优势运筹帷幄、高瞻远瞩，创下高额的企业利润，这也是他们始终立于不败的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金砖五国的资本抗争与未来

2014年7月15日，金砖五国中国、俄罗斯、印度、巴西和南非作了一个重大决定，决定成立新开发银行（New Development Bank），俗称“金砖银行”，目的是方便金砖国家间的相互结算和贷款业务，有效保障成员国之间的资金流通和贸易往来，减少对美元和欧元的依赖。

这个总部位于上海的金砖银行，核定资本为1000亿美元，初始认缴资本为500亿美元，由初始成员平均出资，避免一个国家拥有比其他国家更多的权力。另外，五个成员国都将派出自己的财政部长或央行主席，担任银行的董事代表，负责制定银行具体操作规程。央行行长采取轮值的制度，每五年一个任期，第一任行长来自印度，俄罗斯派出了首任理事。

金砖银行的应急储备基金，初始承诺互换规模为1000亿美元，其中中国互换金额410亿美元，巴西、印度和俄罗斯各为180亿美元，最新成员南非50亿美元。每个成员不经其他四国同意，不能增加其股本。银行允许新成员加入，但金砖五国的资本份额不能低于55%，主要是为了保证每年授权贷款基础设施项目得到实施，最高可达340亿美元。

对于成立金砖银行，国际舆论普遍认为，这是自二战结束以来国际金融体系的重大变化，标志着以金砖国家为代表的新兴经济体将成为未来世界金融秩序的重要力量。金砖银行与国际货币基金组织、世界银行有所不同，它更多的是提供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金用于金砖国家的基础设施建设和发展，每个国家都有平等的发言权，无论国内生产总值的数额大小。

从目前来看，金砖五国拥有42%的世界人口，根据购买力测算，金砖五国GDP应该是世界经济总量的30%以上，现实并不如此，根据监测，这五个国家的全球资本投资约为11%，国家间的贸易总额为61400亿美元，涨幅近世界总量的17%。很显然，随着“金砖”在经济上的进一步整合、雄起，美国、欧洲和“金砖”，将呈现世界经济三足鼎立的局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金砖银行PK世界银行

1944年7月，二战结束前召开的联合国和盟国货币金融会议，建立了美元与黄金挂钩的布雷顿森林体系，并确立美元作为世界货币的地位，由此形成美元的霸权基础，而国际货币基金组织（IMF）和世界银行（WB）是自1971年布雷顿森林体系崩溃之后，维护美元中心地位的两大机构，美元霸权依然存在！这一世界金融体系非常不公平。既然不公平，能不能重新修订呢？答案很简单，不能。

因为国际货币基金组织的投票权，是根据各国实际缴纳的基金份额分配的，仅美国一国的份额就占了16%，而中国仅占3.7%。所以在遇到重大事项表决时，美国的优势显露无遗。即便中国和其他国家联合起来把投票权加在一起总量超过16%，也不行。因为世界货币基金组织还有一条规定：遇有重大问题，比如修订章程，必须以85%的票数通过。哪怕全世界的国家通通联合起来，美国一票便能定胜负。

俄罗斯总统普京表示：在不断升级的国际竞争中，启动金砖五国成员之间的贸易和投资合作，已成为重要的任务。金砖五国银行将成为全球主要的多边开发金融机构之一，也被看作是打破美元全球贸易统治地位迈出的具有影响的第一步。

巴西总统罗塞夫提醒全世界：“国际货币基金组织应尽快修改投票权分配，以反应新兴经济体这个全球的重要性……我们希望正义和平等的权利。”其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“金砖国家”之间创建的最主要的联盟，是一个对抗美元的“小型国际货币基金组织”。尽管2010年国际货币基金（IMF）进行了改革，但是发展中国家对IMF的合法性、可信性和有效性所产生的负面影响，仍然相当失望。

由此可见，金砖国家已决心做足金砖的成色，发挥强大的国际竞争力，真正成为具有号召力的实际运行组织，以此开辟国际合作新模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金砖银行对国际秩序的影响

据孟加拉国媒体的报道，孟家拉国正在考虑加入金砖银行，成为值得骄傲的成员之一，不排除未来有更多的国家也将加入其中。虽然“金砖银行”将以新姿态，与世界金融大机构进行竞争。

但可以肯定的是在全球经济秩序中，金砖银行取代国际货币基金组织和世界银行，还有很长的一段路要走。因为IMF和世界银行仍然会保持强大的玩家，两者之间最好是互补关系，而不是相互内斗、恶性竞争。从长远来看，两者之间的竞争将加剧，而最终的结果将取决于发展中世界和发达世界这两个阵营之间的平衡。

最近由于各种各样的原因，金砖国家都经历了经济增长放缓的情况，中国也不例外，这体现了金砖国家的新动态。不过中国经济增长放缓，也往往被有些经济学家作为点评金砖银行存在严重问题的证据。但是他们忽略了一点，哪怕是G7成员国之间也存在分歧，只要金砖五国成员共享一致的目标——发展。即意味着在相当长的时间内，这些国家的重点将放在如何提高其公民的生活水平，这也是其他发展中国家都渴望获得基础设施项目资金的缘由。

现在通过创立金砖银行，已经凸显了中国的领导地位。预计中国将在短期内发挥其银行的影响力。例如，利用银行规模的优势，服务在非洲搞基础设施建设的中国企业。随着金砖五国签署了出口信贷机构，及创新合作协议文件，在俄罗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯的提议下，金砖五国还可能结成能源联盟——能源协会，这就犹如拥有一把保护伞，在其之下成立能源政策研究所和燃料储备银行也就顺理成章了。

不过中国要避免只是表面在金砖五国占主导地位的印象，这是至关重要的。因为中国庞大的经济规模和惊人的发展迅速，毫无疑问，只有世界大舞台才有中国的位置。在逐渐加强世界影响力的同时，中国应该努力推动IMF和世界银行更加开放的透明，才能在自由经济秩序中，成为最大的受益者！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贸易壁垒打破供求关系

以前的赌场是真金白银的在台面上赌。不知道什么时候开始，赌场的规矩变了，台面上摆放的是赌筹，塞进老虎机里的也是赌筹，要到赌场玩就得先买赌筹，玩完了可以把赌筹换回钱。这和外币兑换一样，到了赌场就得用赌场的钱：赌筹，出了赌场就换回美元，进出赌场都得兑换货币。

你知道这一下为赌场节省多少流动资金吗？以前赌场职员身边都得有储备钞票和赌客过招，现在不用了，这一下子就为赌场节约了数以千万的周转资金。

赌场自己的铸币权为赌场凭空省出来一笔资金。赌场跟你赌，你得有现金赌本，而赌场自己制作赌筹做赌本，这叫无本万利，赌场不用出赌本就可以和你赌。

美国说，你得金融开放，资本要自由流动，你可以来美国投资，美国也可以到你那里投资，这多公平？

可是，你的贸易顺差有要足够的美元储备才能到美国投资，而美国即使贸易逆差十几年、债台高筑也有钱到你这投资，因为投资得用美元——美联储在负债表上写个数字（所谓“印钞”）就出来，这样玩资本自由流动公平吗？

其实，赌场铸币权的利益远远不止节省一笔周转资金那么简单。我们假设一种最简单公平的赌法，抛银币。输赢机会都是50%。每抛一个银币，你可能赢一注，也可能输一注，这样，你口袋里的钱就会有时增加，有时减少。这是一个简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单的随机过程。我们不知道你玩一个钟头以后兜里会留下多少钱，但是，平均来说，如果你玩了N次，那么，你可能会赢开平方N注钱，也可能输掉开平方N注钱。即如果你有10块钱，抛一次银币赌一块钱的话，那么，如果要把钱输光或把钱翻番，大概要100次左右。也就是说，你玩得越久，你兜里的钱变化越大，这个变化大到一种状态就是钱输光了。就这种最公平的赌法而言，只要赌的时间足够长，那么，谁的赌本越多，谁就吃掉对方的几率就越大，只要两家不停地赌。那么，你去跟赌场赌，谁赢？

以前你可以拿很多钱去赌，或许你能赢，但是，现在不行了，因为你要去赌的话你得先把钱兑换成赌筹，那是有限的。而赌场无需用钱兑换成赌筹，赌场自己生产赌筹，赌场的赌筹是无限的，它要多少就生产多少。

你知道为什么赌场给大赌客上好的旅店和饮食吗？就是要赌客输得精光，要让赌客玩得乐而忘返。如果赌徒把赌场所有资产都赢了，你高兴了吧？快乐了吧？赌场招待你免费旅店，只要你不退赌，赌场还可以制作更多赌筹和你继续赌下去，它就还有翻盘的机会。

反过来，如果你赌本输光了，你就没有翻盘的机会了。

股票交易和各种衍生金融产品交易在某种程度上就是一个赌局，其金融市场交易额比实体经济高N倍。比如期货合同，真正到仓库兑现合同的只是期货合同交易的百分之一，大部分的期货合同都会被转手买卖。

所以，华尔街就是一个大赌局。2008年，这赌局玩了N次了，平均赢利也该有开平方N那么多了，不幸，华尔街竟然把赌本赌断了。只要赌局时间足够长，什么事情都会发生，就是随机规则。怎么办？没问题，因为钱是美联储印的，美国国会立即为华尔街注资，资金从哪里来？

印钞，华尔街的赌本又接回来了，再继续赌下去。美联储印钞，华尔街做庄，他们的赌本无穷，市场大起大落，散客的赌本自然被华尔街吞掉。如果你没有铸币权，赌输了就把裤衩也输掉，墨西哥1982年输光了，泰国1998年输光了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样是债台高筑，美国和他们有不同的命运，美国可以印钞，可以接着赌，可以再翻盘。2008年美国金融出问题了，难受的是全球经济，不是美国经济。

假设赌筹兑换按照市场价格，按照供求关系，那么，汇率就不一样了。比如说，你到赌场玩，年龄不够，赌场不许你玩，你又很想玩，赌场说，那么通融一下，你如果用两美元买一美元的赌筹，就让你进去玩。

好了，你用双倍的钱进去兑换赌筹进场。玩完后，要兑回钱，一看你身份证年龄不够，不能兑换，几经交涉，终于让你兑回现金，但是要两元赌筹兑换一元现金。你可能不是，但现实就是这样。

全球经济的赌筹就是美元，要加入全球经济，就得兑换美元，你向银行买美元要出比中间价高的价，你卖给银行美元只能得到比中间价更低的价，如果你使用的货币流通地域越小，这个买卖差价就越大。如何使得买卖双方供求关系更紧张呢？

那就是壁垒，贸易壁垒。贸易壁垒阻碍你进入全球经济，就和年龄不足阻碍小青年进赌场一样，供方不急，你着急，就和贸易壁垒阻碍你进入全球经济造成美元货币需求一样。你要投资美国，到美国购买资产，不能用人民币，得兑换成美元。

这样你就有美元需求，要得到美元只能出口商品到全球经济中，欧美于是有反倾销、标准等壁垒提高你商品进入全球经济的门槛，你只得压价。你手里有美元的时候，美元是钞票，不能吃不能穿，因此要买商品回来，发达国家就抬价，就和小青年赌玩后要换回现金一样，就算高价也得买。如此就形成了全球经济南北贸易价格剪刀差的格局。

所以，有了铸币权，就造成了外汇供求大起大落，铸币者两头获利。因为全球贸易结算货币是全球经济的基础设施系统，你要进入全球经济就得结算贸易，是你求铸币者，不是铸币者求你，因此，议价砍价的权力在铸币者手。美国QE了，钱多了，全球通涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013年底，美国说要结束QE了，结果印度卢比、巴西比索等应声贬值，美元全球供给量就是一个财富泵，一松一紧地把全球经济中的财富泵到美国。流动性泛滥则全球通涨资产价格泡沫化，流动性紧缩则各国货币大面积贬值，做庄操盘全球经济的就是美国，操盘的手段就是手中的铸币权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿里巴巴在美国上市引发的财富效应

2014年9月，阿里巴巴美国上市成了华尔街的热点，这是美国史上规模最大的IPO（首次公开募股），将于本月19日在纽约交易所登场。此次阿里巴巴美国上市，究竟受到了何等程度的追捧?

9月8日，在纽约进行的阿里巴巴IPO第一场路演，堪比苹果手机发布会，当天慕名前去的投资者挤满了华尔道夫酒店，“光是等电梯就需要30分钟”。首轮路演仅仅两天，阿里巴巴就已获得了足额认购。

按照阿里巴巴的最高预期，这次IPO将募集211亿美元。但若执行超额配售选择权，阿里巴巴可能创下全球最高IPO的新纪录，可达到243亿美元。只有10年前的Google（谷歌）上市的盛况可与之媲美。而且阿里巴巴上市的承销商中，也包括当年谷歌上市的承销商瑞士信贷。

继互联网股破灭之后的2004年4月，谷歌是美国IPO最大的互联网公司，全世界都注视着这一重大事件。那年谷歌雇用摩根士丹利和瑞士信贷作为主要承销商。到了5月中旬，谷歌又向SEC（美国证券交易委员会）发出文件修正案，新增加29家金融机构作为它的分销商，准备集资27亿美元。而瑞士信贷预计谷歌上市的交易量将达到平常的三倍。

但是到了8月中旬，谷歌公司一改传统的上市操作规则，决定以荷兰式拍卖的方法出售股票，希望将下赌的舞台留给小投资者，允许感兴趣的投资者们竞相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投标，按他们愿意出的价格购买股票，谁的投标高，谁就是赢家。

这下热闹了，谷歌打破常规的股票销售方式，使装满鲜美肉汁的火车出了轨——售出低股票得来的利润被投资者和公司的高级管理层活生生地吞没了，只给华尔街留下残羹剩饭。

假如谷歌这一方法得以成功，将严重损害华尔街投行的势力和影响力，为此华尔街特别愤怒。他们的出击活动包括警告公众：谷歌股价被高估了，投资谷歌不但不增值，反而会缩水。

中国人常说“近水楼台先得月”，这在美国也适用。瑞士信贷作为谷歌指定的承销商，参与上市的每个员工都可以通过Greenshoe Option（绿鞋期权，新上市公司给承销商的一种权利，即在上市后，承销商可以用指定价格买入该股票，然后按市场价格出售），购买100股股票。

比如，谷歌给瑞士信贷绿鞋期权的指定价格是100美元，当谷歌市价涨到150美元时，瑞士信贷若执行这个期权，则每股可获利50美元。可是众多参与上市的员工，因华尔街的警告而失去了一次极好的投资机会。

当时我也很看好谷歌的股票，可问遍所有相识的同事，他们异口同声都说不能买。原因有二：首先，那时离互联网股泡沫破灭仅三年，大家在上面亏损的钱还没捞回来，都赔怕了，可谓一朝被蛇咬，十年怕井绳；其次，华尔街希望谷歌股票上市失败，各种原因不言自明——谷歌的做法威胁了华尔街的利益。

由于荷兰拍卖法可以使上市公司在拍卖时准确得知市场的需求量，自己做主定价位，将留下最少的钱放在桌面上。如果第二次增发股票，就不一定给承销商喜欢的大客户了，因为它有上升的空间。也就是说，交易的支配权被转到散户手中了，一旦谷歌发现有迹象表明市场还有需求量，公司有预留权增加更多的股票流向市场。华尔街根本就不愿意去设想这种可能性。这就是为什么我们不能信任华尔街，太多的利益冲突，使他们失去了说话的可信度。

最后，谷歌上市采用了荷兰式拍卖法，对于普通投资来说，多分得了这块大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蛋糕，而整个华尔街，包括当年我这样的华尔街上的小人物，连块小小的奶酪都没捞到。

阿里巴巴也是典型的“可变利益实体结构”（简称VIE）的互联网公司，这种结构出现在2000年，用途是规避中国对科技和通信等特定领域的投资限制。如今，这一结构成了公司赴美上市的热门方式。比如说，人人网和百度就都是可变利益实体。像这类使用所谓可变利益实体结构的中国互联网公司，也是存在投资风险的。这类公司通常在开曼群岛等避税天堂注册，从而绕过中国对外资进入企业的限制，同时也因为法律的复杂性让投资者承担风险。这种结构创造的控股公司，使用一套复杂的法律合同将外国投资者与中国公司联系在一起，而中国未来很可能不认可这种合同。也就是说，这一结构适合于阿里巴巴的联合创始人兼执行董事长马云，但是否适合于投资者则有待观察。可以这样说，对阿里巴巴的投资者而言，VIE充满风险。可是，由于觊觎潜在的互联网财富，投资者可能会忽视这些风险。

由于阿里巴巴强大的背景，在短期内这些风险的显现性可能不大，普通投资者千万不要追高杀低，应做到见好就收。大家要谨记股市有风险，入市需谨慎的格言。而最关键和富有意义的是阿里巴巴美国上市后，中国将产生新的首富——马云，极个别与房产无关的中国首富，这是中国社会的一大进步！

因为，互联网思维和房地产思维正好代表了新旧时代的思维交替。房地产思维代表了“拥有”（owning），是过时的、没落的思维方式；而互联网思维代表了“分享”（sharing），是一个崭新的、进步的思维方式。随着全球人口不断的膨胀，寿命又大幅度的提高，而资源是有限的，只有通过分享，才能使人人都过上幸福的生活！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打不赢你，就买下你

界常常听到这样的谚语：如果不能打败他们，那就加入他们的行列（If you can't beat them, join them）！当这句谚语流传到美国商界时，便演变成“如果打不赢你，那就买下你！”（If you can't beat them, buy them!）

2014年2月19日，社交网站巨头“脸书”宣布出资190亿美元，全面收购即时通讯公司WhatsApp。其中40亿美元为现金120亿美元将以脸书股票进行交易，还将向WhatsApp员工发放价值30亿美元的特别股份作为分红。“脸书”为何要拆巨资收购WhatsApp呢？

随着新兴产业不断涌现出新公司，以什么样的产品推动收入增长，成了大家密切关注的焦点。由于社交媒体的收入与用户人数成正比。比如“脸书”每月用户数为12.3亿，营业额是78.8亿美元；而LinkedIn每月用户数接近2.8亿，营业额为15.3亿美元。所以，分析师们非常注重社交媒体的每月用户数。2012年“脸书”的每月用户增长超过了17%。然而令“脸书”感到焦虑的是，2013年其每月用户增长放缓至11%，更令人不安的是极其有利可图的美国和加拿大，每月的用户增长率仅为3%。

“脸书”于2013年10月第一次承认，许多投资者非常关注用户增长放缓的问题，尤其是青少年用户。在这一点上，“脸书”看起来就像是一个成熟的蓝筹公司，其潜在的市场份额已趋于饱和，而且还有下降的趋势，迫使“脸书”不得不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取行动——收购WhatsApp。

WhatsApp是一种简单、快速和可靠的移动通讯服务，主要移动平台上拥有超过4.5亿用户，每天都有超过100万用户注册WhatsApp，很快将接近10亿，比如在印度、巴西、南非、德国、西班牙和墨西哥，越来越多的人每天都依靠WhatsApp进行通讯。

WhatsApp的创始人库姆和阿克顿被脸书收购之后，在最后一分钟，登上了福布斯2014年全球亿万富豪的榜单，库姆获得68亿美元，而阿克顿则收获了30亿美元。

库姆之所以命名公司为WhatsApp，因为它听上去就是一句问候语“What's up”（意思是最近怎么样）。2009年2月24日，WhatsApp就这样诞生了。在美国成立公司容易，但要公司盈利就难了，更何况高科技公司本是件烧钱的事。

因此创业初始阶段，库姆和阿克顿没钱租用办公室，两人只能相约在红岩咖啡馆，库姆埋头编码敲字，阿克顿做着各种笔记，为了更新成百上千个差别细致的区码，使他的应用能够与全世界的电话号码进行同步，两人度过了好几个月抓狂的时光。

早期版本的WhatsApp会经常崩溃或死机，且大部分用户是当地的俄裔朋友（库姆来自乌克兰）。几个月后，库姆极不情愿地承认，他可能要放弃WhatsApp，老老实实地去找一份工作。这时阿克顿阻止了他，再坚持几个月看看。

2009年10月，他们从前雅虎同事那儿筹得25万美元投资，作为交换，这些人获得创始人身份，并分得股份。由于库姆和阿克顿都不拿薪水，公司早期最大的开销是向用户发送验证短信，其收费之贵无异于抢钱。美国境内的每条信息收费2美分，发到中东的信息每条要收65美分，足以吸干库姆银行账户里的每一个铜板。

2009年12月，iPhone平台的WhatsApp进行升级，可以发送照片。令他们震惊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是，在下载一次收费一美元的情况下，用户增长速度还在加快。从2010年初开始，公司每月有5000美元进账，足够支付当时的大部分成本。当2011年的钟声敲响时，WhatsApp一度闯入美国应用商店类的前20强。

风险投资者闻风而动，库姆和阿克顿赶跑了所有前来洽谈的风投。在阿克顿看来，只有公司撑不下去了才会引入风投。只有红杉资本的戈茨锲而不舍，在红岩咖啡馆找到库姆和阿克顿，并接受他俩机关枪式的拷问，还承诺不会强迫他们接受广告模式，仅扮演战略顾问的角色，最后才同意红杉800万美元的风投。

直到卖掉公司前，这两位创始人还拥有超过60%的股份。2014年2月的一天，库姆开着他的保时捷去上拳击课，途经公司新选的三层楼建筑，上百号人夏季就将搬进去。有人问库姆，是否在新楼上装个WhatsApp的牌子？

库姆却回答说，我们都知道去哪里办工，我找不出要弄块招牌的理由，那是自我膨胀的表现！

不过，并不是所有的收购都能如愿以偿的。2006年，雅虎曾开价10亿美元收购“脸书”，被“脸书”断然拒绝！当时好些人都不理解“脸书”老板马克，一夜就能成亿万富翁的好事儿都不要，想什么呢？ 想一下今天他能出资190亿美元收购其他公司吧！一个公司的价值，特别是互联网公司，真是难以估算的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷款证券化带来的后果

2014年10月27日，银坊金融老板忽然失联，带着投资人上亿元资金不知去向，引起了社会的广泛关注。杭州警方也介入了调查，警方认为银坊金融存在犯罪嫌疑，当日便立案侦查。

而根据第三方网络贷款平台网贷天眼的统计，截至10月25日，银坊金融累计成交量2421笔，成交金额为3.36亿，代收金额超过1.6亿，借款产品期限主要以中长期为主。有标注还款方式有三种：第一种为每月付息，到期还本；第二种是按月分期还款；第三种是一次性还本付息。其中按月分期还款的不超过10笔，大部分都是每月付息到期还本。

随着互联网科技的高度发展，作为互联网金融的P2P因其高回报率，犹如雨后春笋般迅速地发展起来，已经成为深受百姓喜爱的投资工具，在中国形成了一股强大的力量横空出世。不过缺乏严格监管和追逐高回报率，也是P2P等互联网金融存在高风险的隐忧所在。

根据融途网公布的《银坊金融考察报告》指出，银坊金融的业务模式，是先由瑞安的金通担保公司用自有资金放款，然后拿到网上进行融资。因为风险较大，银坊金融在取消了一段时间线下充值后，又开通了对公账户用于线下充值，在没有解决资金通过平台进出的问题情况下，依然展开了业务活动，明显逃出监管漏洞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像这种P2P的网络融资——以绕过银行的方式发展借贷业务，在欧美十年的事情，其中最成功的P2P公司，要数美国的借贷俱乐部（Lending Club）。借贷俱乐部成立于2006年，总部位于美国加州旧金山市，是一家专注于提供线上平台，作为交易服务媒介的借贷公司。

他们通常的做法的，让借款人列出他们的借贷需求（往往是他们遇上麻烦的故事），经过资格审核后，依照债务人的信用评级、借款总额及分期贷款期限的资讯，计算出每期应偿还之利息及本金，然后，再将债务总额分割为小金额债券，提供给众多投资人（贷出者）参酌，进行有的放矢的选购。

在网络上利用金融创新，绕过银行进行借贷业务，借款人的优势在于：首先，借款利率要低于信用卡公司和银行；其次，借款人无需资产抵押担保。而个人投资者（贷款人）将获得更高的回报率（利率高于储蓄账户或定期存款）。尤其在2008年金融海啸期间，当银行的信任度和利率都降到了历史最低点，这种融合了利他主义的高回报融资方式，吸引了许多个人投资者。

投资者从利率中赚取回报。利率从6.03%—26.06%不等，这完全取决于贷款的信用等级（借款人的），信用越高，利率越低。而借贷俱乐部的收益来自两部分，包括借款人的手续费和投资者的服务费。手续费的金额取决于信用等级和贷款额，费率范围是1.1%—5.0%；但服务费则一律收取1%，无论借款人支付多少手续费。

总之，借贷俱乐部反馈给借贷双方的利益，要比大多数银行更好。总体回报率的平均值在6%—9%之间。因为借贷俱乐部购买了贷款票据，他们是债务的拥有人，承担票据贷款的义务。这就意味着风险，一旦借贷俱乐部破产或宣布破产，投资者可能会损失全部或部分投资，即使借款人继续支付利息或本金。不过，投资者在贷款到期前，只要支付1%的手续费，便可在二级市场出售贷款票据，使得借贷俱乐部成为第一家提供这一服务的P2P公司。

如今随着行业的成熟，新一类投资者蜂拥而至P2P的大门，包括P2P曾经想绕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过的大型金融机构。目前，在P2P这个平台上的贷款业务，已经被大型金融机构所占领，而非中小型投资者。在过去的一年中，超过80%的贷款均出自这些大型机构。网络贷款，已经是几十家投资基金所瞄准的唯一投资目标。

当然啦，当P2P网站吸引了大型投资机构的时候，作为投行董事会成员的华尔街大腕，怎么可能不现身参与呢？曾经的摩根斯坦利CEO大刀麦克、美国第71任财政部部长、哈佛教授劳伦斯萨默斯、前Visa总裁汉斯莫里斯等，都是借贷俱乐部的董事会成员。

由于这些重量级人物的加入，再加上机构资金蜂拥充值借贷俱乐部，使得公司业务蓬勃发展起来。几年下来，借贷业务发展迅速，扩展到更多的借款人。截至2014年3月，借贷俱乐部借助网络平台，已协助成交50亿美元的借贷，为借款人节约的贷款利息为2.5亿美元，且正以每年翻番的速度在增长。

然而，现在投资者的需求，已超过了贷款供应量。激烈的竞争刺激着投资者首先抢夺最好的贷款。而原来的P2P投资者牙医……以及急需贷款的家庭主妇……这些帮助建立了P2P市场的群体，忽然发现他们势单力薄，已经被现金充裕、头脑精明的暴发户挤出了市场。

事实上，现在是机构投资者受益于P2P行业了。从表面上来看，是在竞争的机制下压低了利率，有利于借款人的利益，能够更好地为客户服务。但是，经过了华尔街改造的P2P融资借贷，在新玩家的带领下，又开始叫嚣令人担忧的贷款证券化了。有业内人士预测，早晚这些贷款将通过二级市场交易和对冲（交易所的交易基金），被定期切割、掷骰子和证券化。

什么是贷款证券化？

贷款证券化，是上世纪80年代中期和90初期，因美国储贷危机而发明的一种金融技术手段，将利息和本金以交易的形式出售给投资者。当年，最活跃的信用卡债务、房屋净值贷款和住房建造贷款的放贷人并不是银行，而是金融机构。这些金融机构无须吸收存款，因为贷款已经被证券化了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举信用卡为例。投资银行家采用证券化手段，利用借款人的信用评分和有针对性的直接营销技巧，使银行得以将信用卡发放给数以百计的中等收入，甚至低收入家庭。银行在这一领域面临的唯一限制，是来自于他们的资产负债表——缺乏足够的存款或资本，这就限制了银行放开手脚，大干一场，而证券化就解除了这一束缚。

一旦对信用卡进行了证券化，那么银行不需要存款就可以放贷，这时就有投资者购买信用卡抵押支持证券，资本已经不是问题，因为是投资者拥有了持卡人，而不是发卡银行的贷款。信用卡贷款因而剧增，到了90年代中期，应收款增加了一倍。

正因为无须吸收存款，金融机构才不像银行那样受到监管机构的监控。如果金融机构破产了，那么纳税人不会受损失，只有金融机构的股东和其他债权人会亏损。因此金融机构便为所欲为，越来越疯狂，甚至毫无顾忌地降低或完全违背传统的贷款标准。

事实上，这些贷款所涉及的风险并没有消失，只是被转嫁到投资者身上了。换言之，风险实际上延伸到了更广泛的金融体系。拖欠债务、违约以及个人破产案例开始增加，不应该得到信用卡和房屋净值贷款的家庭首先陷入困境。这些抵押贷款支持证券直接引发了1997—1998年的全球金融危机。由此可见，贷款证券化的可怕后果。

可现在的问题是，P2P的新玩家（大型金融机构）是否会受到诱惑，以降低贷款质量来吸引更多的借款人?

这并不是一个空穴来风的问题。第一个P2P的贷款组合已经被证券化了，信用评级机构正在观察市场，保险公司正在考虑相关的产品，是否允许投资者来对冲贷款违约。对于收益高风险较大需求相对多的贷款产品（对冲基金正在杠杆化和证券化他们的投资），正在形成类似2008年次贷危机的麻烦。

此外，相比银行严格的贷款手续，P2P网站仅仅查看借款人的信用记录，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不核实他们的收入，而且贷款还无须抵押。这些因素导致更高的风险和潜在的高回报率。由于目前P2P市场仅数十亿美元的规模，还无法带来任何系统性风险，所有的借贷网站，均由美国证券交易委员会监管（SEC）。因为他们的业务对象是个人投资者，每一笔贷款都需要注册，这就为公众的投资安全，提供了相对可靠的保证。

如今，华尔街的大玩家进入P2P网络借贷，已违背了P2P贷款的原始概念——从一个普通的民粹贷款形式，被高风险的华尔街世界所替代。在这儿，所谓的对等已经用词不当。近来出现的一些最新的借贷平台，已抛弃个人投资者都把重点放在吸引大型机构了。有鉴于金融机构的作用越来越大，有人提出这个行业作为一个整体，干脆叫“在线消费金融”更合适。

最后，再提示一下。

在中国，因信用缺失引发的资金链断裂、债务人跑路的现实案例中，无一例外是金融监管制度对民间金融监管的不完善造成的恶果。但在中国渐进式发展的经济金融体系下，先入场后定游戏规则已经成为金融业的常态规则制定模式。中国现行的所有金融监管制度，无一不是巨额资金换来的，不同的是过去是由国家银行来买单，每年央行巨额的呆账核销资金，都会催生相应的监管制度的完善，而此次冒出的P2P平台公司或将大量倒闭风潮。因为成本支付方是众多因贪小利而失本金的百姓，一旦发生逾期等情况，将血本无归，严重的可能引发社会动荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际油价大跌的背后

2014年11月28日，当OPEC宣布保持石油日产3000万桶不变之后，油价又快速下跌，目前已跌破70至每桶65美元，一石激起千层浪，有人欢喜有人愁。油价如果跌破60美元一桶，乃至50美元的崩盘价，那么“阴谋论”也就并非臆想了。

由于俄罗斯的经济和原油价格密切相关，因此俄罗斯首当其冲，成为油价狂跌的最大受害者。非OPEC成员的俄罗斯，本以为OPEC会一如往昔用减产拉抬油价，因此一直扩大产能，借此来提高市场占有率。然而“黑天鹅”事件再一次出现了，在以沙特为首的OPEC集团进行了反向操作，油价应声跌破了俄罗斯所能承受的成本价。卢布也在这一消息公布之后，受到了重挫，美元兑卢布的汇率创历史新高至48.58。油价暴跌、卢布贬值以及国际制裁，俄罗斯经济陷入了衰退的风险中。

根据彭博社的调查显示，经济学家认为未来12个月，俄罗斯陷入衰退的概率高达75%。因为在俄罗斯2014年的财政预测中，油气相关收入占全部财政收入的48%。然而，依据2012年的实际数据，在俄罗斯联邦财政收入中，油气收入达到50.24%，占GDP的比重高达10.3%。

根据摩根士丹利的预计，油价每跌10美元，即意味着俄罗斯出口将遭受324亿美元的损失，约占GDP的1.6%。按这一比例计算，今年俄罗斯因油价下跌，其GDP已经抹去了4.8%，约为600亿美元的财政收入。实际上，低油价已经导致俄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罗斯财政收入不平衡，再加上国内低迷的消费市场，致使经济雪上加霜。

此外，OPEC之所以坚持不减产，是为了霸占市场份额而宣战。在过去4年里，OPEC的日子非常惬意，油价高居每桶100美元之上，尤其是利比亚内战，以及不断上升的需求，使其成员国财源滚滚。

随着中国和欧洲经济增速放缓需求减少，以及美国页岩气革命令美国可替代能源暴增，使得自2009年起进口石油大幅减少，逼迫OPEC失去了部分美国市场份额，导致全球石油生产超过了消费。为此，OPEC集团的12个产油国发生内讧，为了谁应该减产、究竟减产多少而争吵不休。

虽然油价下跌对OPEC不利，但因生产成本相对较低，损失不是很大，所以有资本对抗美国页岩油生产商，不惜以“割腕”的手段保住市场份额，尤其是沙特瞄准的美国市场，挡住了部分成员国的减产要求。

然而，这种“断臂求生”的自保策略，并不影响美国原油产量的增长，只有当油价跌到每桶50美元时，美国的石油生产才会受到抑制。因为这一价格是美国石油生产商可以勉强持平的价位。油价在40—60美元之间，增长率就会变成零。现在油价虽然创下新低，每桶处于60—70美元的价位，但美国石油工业的产量仍然会继续增长。

所以，无论是欧美与普京的政治较量，还是OPEC和页岩油生产商的价格竞争，廉价原油带来的地缘政治天平，似乎又向美国倾斜了。也难怪西方媒体幸灾乐祸，毫不掩饰地盘算着如何打败普京，现在看来低油价是打赢他的致命武器。

当然啦，这一轮油价暴跌使其他产油大国，比如加拿大，由于油砂开采成本高企，因而也受到了严重的打击。加元兑美元的汇率跌至5年来的最低水平，导致从美国进口的原材料成本上涨。不过贬值后的加元，却让出口产品更便宜，从而推动了出口增长。

其实油价大跌最受益的国家，则要数日本和世界第一石油进口国中国了。据美国全球主义者网站称，如果油价保持每桶85美元的均价，这意味着中国在未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的12个月，可节省1300亿美元，采购原油省下来的钱，可以在其他领域推进国家利益。

中国在油价下跌的情况下，应不断逢低买入，赶紧大量买入储藏，增加战略储备量，尽早实现90天储备，或以优惠的价格做好掉期交易。以应对未来的油价上涨，可时便可启动石油战略储备来减少石油供应冲击，从保护助于及时保证中国的经济健康平稳的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俄罗斯卢布危机给的启示

2014年12月17日，卢布大跌5%，本星期已经损失20%，俄罗斯经济面临摇摇欲坠的风险。俄罗斯总统普京不久前还表示，以美国为首的西方经济制裁"愚蠢不堪"，俄罗斯财政部表示，这是干预市场，卢布被"低估"了。

以美国为首的西方各国，这次是来真的了，制裁俄罗斯堵住了莫斯科的借贷之路，使银行无法到国际市场上融资。此外，西方媒体频频指出，"俄罗斯是一个不可信任的国家"，令其商业信誉也在国际上受重创。如果投资人失去对俄罗斯的信心，那么恐慌情绪必将持续上升。

就像一位美国国会议员曾经说过的："俄罗斯就相当于一个大加油站背后的一片国土。"石油是俄罗斯的命脉，普京不会任人宰割，坐以待毙，必将采取一切手段进行反击。果然，普京政府向出口企业施加压力，禁止囤积外汇收益；央行也宣布新措施，向市场出售70亿美元来维护市场，舒缓了因年关已至，企业需要偿还以外汇计算外债的资金困扰，稳定了卢布震荡的行情。而且，国际油价止跌盘中一度蹿升5%，卢布因此在两天戏剧性的大跌之后，星期三下午绝地反弹，上升幅度高达12%，令市场大跌眼镜。

而前不久，中俄两国央行刚刚签署了1500亿元人民币（8150亿卢布）的双边本币互换协议。在人民币与卢布实现直兑的情况下，如果卢布走势不稳，也将不利于中国对俄国出口的增长。俄罗斯科学院远东研究所副所长安德烈·奥斯特洛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夫斯基认为，在当前情况下，俄罗斯势必会扩大出口、减少进口，中国应该对此变化做好准备。

经济与政治往往是紧密相连的。有些西方媒体指出，莫斯科应该与北京保持距离，过度依赖北京是危险的，中国很可能在某一时刻，利用自己的无可替代性来要挟俄罗斯，建议莫斯科要与中国的两个对手印度和日本交好，来平衡过于紧密的中俄关系。

反之亦然。

对于俄国普通百姓来说，袋袋平安才是硬道理。在卢布上下起伏大震荡之际，只有趁物价上涨速度尚未赶上卢布暴跌的速度时，赶快把卢布花出去变成具有实用价值的商品，而对于商家来说，则要尽快回笼资金。

至于对中国百姓的影响，并不明显。除非和俄国发生关系的中国人，比如卢布贬值，中国留学生的学费相对来说就便宜了。

即便卢布也不会就此一路贬值下去，众所周知，普京也不是盏省油的灯，星期三下午的卢布的绝地反弹，上升幅度高达12%，就令市场大跌眼镜。

总之，利空出尽，利多就将来临，这是市场的铁律！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民币汇率会暴跌吗?

随着卢布汇率的暴跌，很多人就开始担心人民币会不会也暴跌？还有一种声音一直在问，人民币兑美元何时跌破6，面对各种不同的声音，很有必要做一次梳理。

2014年12月5日，人民币兑美元的即期交易汇率，从6.15跌到了6.18。英文媒体报道人民币兑美元跌去了“300 basis points”，经过某中国财经媒体的翻译，被渲染了一下就变成了暴跌300点，市场一下子出现了恐慌情绪。

这里有必要先解释一下什么是basis point。

Basis point，用于金融上是A unit equal to one hundredth of a percentage point的原意，即0.01%的意思。从6.15到6.18，的确是跌了300 basis points，实际跌幅还不到0.5%，仅仅是小幅波动而已。如果这样的跌幅叫暴跌，那么这几年人民币兑美元从8.3升到6.2（升值超过25%），该怎么解释呢？！

论起汇率的稳定性，加币兑美元也一直在上下起伏，在这10多年以来，最高值时1加元兑美元曾超过1.1，而最近跌至0.86了，这之间的振幅接近28%。不知道这样的跌幅，又该如何形容呢？！

2014年整整一年，人民币兑美元汇率一直在6.08到6.20的范围之间，振幅连2%都不到，非常稳健，再自然不过了！

最近好些人担心，人民币是否会像俄国卢布那样暴跌？卢布的确是暴跌了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可人民币汇率先不谈其他因素，至少在可以自由兑换之前，是不可能暴跌的！

这里牵涉到人民币汇率方面的最基本常识：首先，中国人民银行授权中国外汇交易中心于每个工作日上午9:15，对外公布当日人民币对美元、欧元、日元、港币、英镑等汇率的中间价；

其次，每天的银行之间即期外汇市场人民币兑美元的交易价可以在外汇交易中心对外公布的当日，允许人民币兑美元汇率中间价在2%的幅度内上下浮动。

也就是说，人民币汇率是由中国央行控制的，这些年来基本上都盯住美元。随着美元走强，人民币兑非美元汇率非但不会下跌，反而会随着美元走强兑其他货币上升。从目前情况来看，人民币汇率也最多小幅上下起伏，而大趋势不变，破6将依然是大概率事件。

那么，人民币兑美元破6的大概率事件，距离我们有多远呢？

据外汇交易中心的消息，2014年12月12日人民币对美元汇率中间价报6.1153，较前一日继续上涨了42个基点，创下自2月20日以来9个月的新高。这使得原本预期收益率就不高的外币理财产品，更是雪上加霜。其中，多数美元理财产品收益率一路下滑，相比年初的收益率甚至遭遇了腰斩！

这里所指的破6，是指人民币兑美元的中间价格破6（即1美元兑换6元人民币以下），而目前已然是6.11，距离破6连2%都不到，可谓是一线之隔。

就在所谓人民币暴跌的声音出现之时，2014年12月11日，美国总统奥巴马在总统输出委员会会议上放话，称美国将持续就汇率、保护知识产权和国有企业问题对中国施压。美国财政部在最近一次有关外国操控汇率的报告中表示，中国的人民币仍被“严重低估”，很显然，逼迫人民币汇率继续升值的论调又来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本的罪恶既然与生俱来，那么它所到之处必然鲜血横流，这就势必催生游戏规则的诞生。规则是，做一个笼子，再把它装进去。

6

第六章

金融漏洞和补求措施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融游戏的规则从来都不是一帆风顺

2007年美国爆发了次贷危机，翌年恶性发展为空前严重的全球性金融危机，被世人比拟为金融海啸。在全球化的大格局中，不管是同属发达国家的欧盟，还是英国或是日本，抑或经济尚未开放的非洲，以及坐享石油美元的中东，又或者是新兴崛起的金砖四国，都蒙受了惨重的打击。因此，美国金融监管体系的缺陷遭到了广泛的批评，纷纷质疑美国政府对华尔街的监管能力，举世强烈要求加强金融监管，以保障金融的稳定性。

金融稳定性是个多方位的概念，它涉及了整个金融体系的稳定，包括金融机构、金融中介机构和金融市场。这场全球金融危机在一定的程度上，严重削弱了金融的稳定性，金融动荡威胁和重创了实体经济。为防止类似危机再次发生，欧美政府纷纷出台了相应的金融监管政策。

在讨论金融监管政策之前，先来了解一下欧美主要的几个金融监管机构。在美国的金融监管机构中，包括了美国证券交易委员会（SEC）、美国金融业监管局（FINRA）、美国商品期货交易委员会（CFTC）、美国联邦储备系统（FRS，下面简称美联储）、美国联邦存款保险公司（FDIC）、货币监理署（OCC）、国家信用合作社管理局（NCUA）、以及储蓄机构监管办公室（OTS）。

欧洲的金融监管机构有：英国金融服务管理局（FSA），德国联邦金融监管局（BaFin），法国金融市场管理局（AMF），瑞士金融市场监督管理局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（FINMA），意大利全国委员会上市公司及联交所（CONSOB），荷兰金融市场管理局（AFM）。八大经济强国之一的加拿大，是没有全国证券监管机构的，证券监管由省级管理机构负责协调。从中不难看出，在欧美经济大国中，美国的金融监管机构面最广，也最多，称得上是金融多边监管体制，可危机的祸根却源于美国，那么问题出在哪里呢？

金融监管当局监管着所有的金融活动，但在某些情况下，由于具体部门监管和规范不同的行业，主要是银行、证券、保险和养老金市场。银行业受制于很多监管机构，包括美联储、联邦存款保险公司、货币监理署、国家信用管理局、储蓄监督办公室，以及作为州政府一级的监管机构，造成监管重复，多重监管标准和金融机构之间的不平等竞争。

也正由于这个原因，尽管欧美各国都设立金融监管机构，但都很宽松。在美国，解禁放松金融管制的国策始于里根政府，在里根执政期间，多项银行监管法令被解除，里根签署的《加恩圣杰曼法案》，直接导致上世纪80年代末的储贷危机。

19世纪末和20世纪初，人们很难区分银行家和经纪人的角色。大萧条之后国会严格审查了混合的商业和投资银行业务。国会听证会上披露的金融机构在证券交易时，为了利益冲突进行欺诈，在金融机构之间设立一个障碍物成为了必要。于是《格拉斯-斯蒂格尔法》挡在了金融机构中间。

这一部法律阻碍了华尔街的财路。自从它生效以来，华尔街从来就没有停止过搬掉这一障碍物。1987年经华尔街游说，国会研究编写了一份报告，就是否继续保留《格拉斯-斯蒂格尔法》进行了探讨，废除与保留的拉锯战持续了好几年。直到1998年，《格拉斯-斯蒂格尔法》必须废除掉，因为花旗银行（商业银行）与旅行者集团（保险公司）期望合并，只有搬走那块绊脚石，两家公司才能合法兼。

在本轮金融危机发生后，美国政府在积极救助金融机构与市场的同时，积极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹备和研究了一系列的金融监管改革方案。2010年7月21日，奥巴马总统终于签署了被称为数十年来最严厉，厚达2300页的《多德–弗兰克，华尔街改革和个人消费者保护法案》（简称《多德–弗兰克法案》）。这一法案被称为奥巴马赢得的一项载入史册的重大政治胜利。

这一法案从诞生之日起，就一直受到共和党人和来自华尔街的抵制，支持者则说这部法案给华尔街留了太多缝隙可钻。《华尔街日报》对43名经济学家进行调查后发现，仅有6%受访经济学家认为该法案对未来将产生重大影响，58%的受访经济学家认为，法案只会略微降低另一场危机发生的可能性。也就是说，未来存在许多不定因素。

金钱和政治永远是同步而行的！

当其他国家的金融监管没有美国那么严厉，竞争力超过美国银行业的时候，华尔街很可能运用其资源到国会去大力游说，废除不利于他们的法规。这种情况早就有过先例：推翻《格拉斯–斯蒂格尔法》就是明证。

最后要提一下，具有后发优势的中国金融界，可根据我们自己的国情，把新兴金融机构纳入立法的范畴中，强化对金融控股公司的监管。比如虽然中国银行目前还处于分业经营阶段，暂时不存在混业经营所带来的困扰，但美国是我们的前车之鉴，我们要吸取他们的经验教训，以免重蹈覆辙，防止发生类似系统性金融风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓝天法对上市公司的约束

中国公司意欲申请在美国上市，必须和当地公司一样在证券交易委员会（简称SEC）注册登记，国会授予SEC对上市公司进行监管，保证上市公司不存在财务欺诈和提供误导性的信息，及其他违反各项证券交易法的行为，否则将面临民事诉讼。

SEC的成立与上世纪20年代不无关系。早在制定联邦证券法和建立SEC之前，美国有一部蓝天法（Blue Sky Laws），由州一级政府制定，并执行监管证券的发行和销售，以保护公众免受欺诈。

蓝天法的法规制定得很具体，虽然各个州的法律细则不尽相同，但都要求注册所有证券的发行和销售情况，包括每一个股票经纪和经纪公司。蓝天法对股票发行公司质量要求非常高，申请上市的公司如果不符其要求，哪怕在招股说明书中实事求是、披露了公司的缺点和不足，也是不被允许发行。

道高一尺，魔高一丈。为了获取利润，申请上市的公司通过隐瞒事实的手段，不公开向投资者提供相关的信息，通过上市来圈钱来。而投资银行协会（MBA）则告诉其成员，他们可以忽略蓝天法的存在，通过邮件跨州进行证券销售和发行。这在蓝天法里就是欺诈行为。欺诈无所不在，最终导致美国1929年10月的股市崩盘，使投资者遭受巨大损失。

很显然，蓝天法在具体执行的过程中非常柔弱无力。为了让投资者重拾信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心，美国国会通过听证会，分别通过了“1933年证券法”，负责监管联邦一级的跨州证券销售（上市公司必须公开企业的状况和证券情况，解决了跨州销售证券的问题），以及1934年证券交易法，即监管二级市场的证券销售，以确保在证券交易中必须把投资者的利益放在首位。

这两项法律被认为是罗斯福 “新政”的一部分。国会根据《1934年证券交易法》创立了SEC，它直属美国联邦政府，是个独立的司法机构，负责美国证券监督和管理工作，是美国证券行业的最高机构。当年，总统任命约瑟夫肯尼迪为首任SEC主席。

目前，美国证券交易委员会负责七部证券相关法律的执行工作，包括：《1933年证券法》《1934年证券交易法》《1939年信托契约条例》《1940年投资公司法案》《1940年投资咨询法》和《2002年萨班斯-奥克斯利法案》，以及《2006年信用评级机构改革法案》。

前面提到中国企业在美国上市遭遇水土不服，关键是没有领会1933年法案的主要目的，就是“确保购买证券的买家收到完整和准确的信息”。

1933年证券法与蓝天法有所不同。蓝天法只规定高质量的公司才能上市发行股票，而1933年法包含了“disclosure”（披露）的理念，这意味着从理论上来讲，只要准确地披露所有的事实，即便是业绩糟糕的投资也不违法，买与不买由投资人通过公司披露的信息自行决定。

在1933年证券法的框架下，一个公司意欲申请上市，所需要的首先是建立一个注册登记表，其中包括：招股章程和相关证券的丰富信息，以及清楚地表明公司的业务和审计财报。

具体而言，根据1933年证券法第11条规定，当注册登记生效后，如果注册登记表有谎报和遗漏的重大事实，将被追究“注册陈述缺陷责任”，投资者可以起诉在登记表上签名的所有人。这些人大多是公司的CEO（首席执行长）、CAO（首席会计师）、CFO（首席财务总监），以及相关的主要承销商、审计师和税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务律师等。

在诉讼过程中，买方无须证明他（她）是依据登记表上谎报或遗漏的重大事实而购买了证券（比如，注册登记表没有透露新的贷款金额，或高估了公司的现有资产等），也不需要证明是从哪儿购买的证券，她只需证明被告是第11条框架下的责任人之一即可；第三，买方无须证明被告故意谎报或遗漏了重大事实。相反，被告只要证明他做了尽职调查，便可摆脱承担第11条框架下的法律责任。

在销售证券时，证券发行人向投资者一次性披露公司和证券情况的法规是1933年证券法的主要特点。但是1934年证券交易法，就要求证券发行人定期向公众披露公司信息，这又是为何呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1934年证券交易法的诞生

一家企业意欲在一级市场向公众发行证券，筹集数十亿美元资金，证券发行人必须如实提供公司的所有信息，以便投资人决定是否投资，其利益由1933年证券法来保护。一旦公司变成了上市公司，持有该公司证券的投资人的利益，就由1934 年证券交易法来保护了。

我们最容易理解1934证券交易法的一个领域，就是物理概念上进行证券交易的地方。美国比较知名的证券交易所包括：纽约证券交易所、美国证券交易所，辛辛那提证券交易所、费城证券交易所、以及太平洋证券交易所。这些地方就是人们俗称的二级证券市场。

在二级证券市场上，交易商、经纪商或专家作为中间商，通过代理投资人购买和出售证券，他们为了利益相互竞争。专家的一个重要功能，是为市场注入流动性和价格的连续性，使人们很容易取得证券或出售证券投资组合。

当证券在二级市场挂牌交易之前，根据1934年证券交易法，证券发行人首先必须注册证券的类别（如股票、债券、票据、债券等），直至证券发行人申请注销为止。法律规定：证券发行人只要是在1933年证券法的框架下注册发行了证券，公司资产又超过1000万美元，并在美国证券交易所挂牌交易，就必须每年定期向股东和SEC公开重要的公司信息。

为了防止证券交易中欺诈、欺骗、操纵等不法行为，以及受害者提供补救，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国会在《1934年证券交易法》中对从事不法行为的人施加了法律责任的规定。为此，公司内部的高级管理人员需要定期向SEC递交交易记录，公开他们的股票数额。如果这些人在6个月内买卖公司股票获得了收益，即被称为短期变动收益，是典型的内线交易违法行为，就要受到惩罚。

什么样的人称得上是内线呢？严格说来公司内线层包括高级职员、会计师、律师和持股超过10%的股东，这些人的名字在1934年证券交易法的框架下，都是登记在册的。

华尔街发生过一起内线交易案，充满了谍战片的色彩。2001年，年仅36岁的古登伯格任职于瑞士银行的证券部，并身兼执行主管和客户经理。在每个工作日的上午11点整，瑞士银行审议分析师要把评估后的信息发布给投资者，以便他们做出 "买入" "卖出"和"持有"的参考。与众多华尔街投资银行的分析推荐一样，瑞士银行的升降级建议，被投资者密切关注，并能在一定程度上影响股价的走向。

瑞士银行内部有80个人能在开会之前看到评级推荐信息，古登伯格是其中之一。当时，古登伯格欠了好友富兰克林25000美元。因为富兰克林掌管着贝尔斯登公司旗下的一支对冲基金，肩负快达资本对冲基金的证券经理，于是古登伯格想出了一个不花分毫，就能还清债务的办法。

他们两人约定，古登柏格将瑞士银行的股票评级信息提前透露给富兰克林，后者则提前在市场上操作买卖，盈利两个人分成，古登伯格赚取的部分将用来偿还富兰克林的25000美元。

古登伯格不可谓不知法，这从他与富兰克林之间充满了"007"色彩的联络方式可见一斑。从古登伯格知晓瑞士银行的股评到正式发布，中间只有一天时间，也就是说，从透露消息到交易完成只有短短的几小时。

根据美国证交会和司法部的起诉书记载，古登伯格和富兰克林为此专门购买了抛弃式手机，还编出一套联络暗号，靠发送短信来传递消息、安排见面和支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金的时间与地点。这样的交易次数越多，牵涉面越广，一发不可收拾，金额也像滚雪球般越滚越大。这起内幕交易被称作瑞士银行阴谋案。

由于华尔街是金钱世界，人性中的贪婪一面，往往抵挡不住金钱的诱惑，使得多年来内线交易屡禁不止，反而愈演愈烈！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券交易"买者自负"

安然公司曾是全球领先的电力、天然气、通信和造纸公司之一，约有20000名员工，2000年声称总收入接近1010亿美元。2001年底，安然公司爆发了丑闻，随之申请破产，引起社会轩然大波。华盛顿的政治家为平息民愤，重振市场信心，他们渴望主动出击。

2002年，布什总统创建了一个以打击白领犯罪为目标的企业舞弊行为工作组，检察机关积极探寻查处企业歹徒，这一严厉行动抓获了一些真正的罪犯。不过，一些并不是罪犯或没有犯罪意图的公司白领，在此次行动中也遭到了不应有的惩处，变成了政治牺牲品，卡塞瑟就是一例。

卡塞瑟和两个朋友于1969年创立了电脑地平线公司,当时一般电脑的大小接近两三个冰箱的样子，成本几十万美元。在之后的30年里，卡塞瑟领导的电脑公司成了世界领先的信息技术服务公司，拥有数以百万计的美元收入，并提供了成千上万的就业机会。

在20世纪90年代初，卡塞瑟迫于一家法国公司的压力，面临被兼并的危险。他顽强地顶住压力，召集股东并说服他们不要出售公司股票。最后，他面对恶性收购救活了公司，再次领导公司成为科技股热潮的主要参与者。作为商人，卡塞瑟是被公认的不只物质上成功，更在客户和员工的管理上出类拔萃。他被任命为1997年新泽西州优秀企业家。翌年，《投资者商业日报》在头版的头条报道了他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的业绩。

到了1999年4月，卡塞瑟考虑与另一家领先的信息技术服务公司Compuware合并。两家公司的高管就兼并举行了一次会议，几个星期后Compuware公司发出一份购买要约给电脑地平线公司，文件允许投标报价。

投标报价是指在一个固定的时间内以指定的价格，向社会公开募集直接购买目标公司股东的股票，通常来说要高于市场的价格。但是电脑地平线公司的董事会觉得报价太低，并通知了Compuware。

在此期间，Compuware公司又与另一家数据处理资源公司（DPRC）加紧谈判。同年6月初，DPRC的董事会批准了合并。6月中旬，Compuware的CEO 彼特打电话告诉卡塞瑟，Compuware兼并了DPRC，未来可能再与地平线电脑公司合并。

但是据美国纽约南区地方法院记录：1999年6月21日，彼特打电话给卡塞瑟，他俩从来没见过面，第一次也是唯一的一次通了4分钟话。彼特告诉卡塞瑟：（1）Compuware不会与地平线公司合并了，但未来可能会考虑；（2）Compuware将宣布与DPRC的兼并交易。彼特没有告诉卡塞瑟有关该交易的任何细节。

第二天，也就是1999年6月22日上午9时30分，卡塞瑟吩咐摩根士丹利的经纪人，帮他购买了10000股DPRC股票，又让美林证券经纪人为他购买了5000股。作为一个经验丰富的商人，卡塞瑟知道只要不是投标报价的兼并，购买股票是合法的，所涉及的公司没有受托责任。

双方经纪人在审讯中作证，这两笔股票交易纯粹是为了卡塞瑟，他从来没有试图隐藏什么。而且他之前就拥有DPRC的股票，也拥有其他竞争公司的股票，卡塞瑟更没要求经纪人监控DPRC的股价波动情况。

1999年6月24日上午，Compuware宣布收购DPRC，并宣布这将是投标报价收购。当摩根士丹利经纪人告诉卡塞瑟这一消息的时候，卡塞瑟似乎吃了一惊，他告诉经纪人立刻卖掉股票，包括美林证券经纪人，共赚了约15万美元。

到了2002年2月25日，SEC投诉卡塞瑟，指控他内幕交易DPRC股票，违反了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联邦证券法的民事赔偿责任。从本质上来说，这项指控通常不需要证明意图，是一种很直接的责任。卡塞瑟以和解的方式与SEC了结了官司。他放弃所有DPRC的股票利润，并加上利息和罚款，总共是321387.84美元。

可是2003年3月13日，纽约南区地方检察机构企业舞弊行为工作组，根据卡塞瑟的DPRC股票交易，对他宣布了两项刑事指控，一项是违反内幕交易规则10b-5，刑期为10年。而卡塞瑟既不是Compuware 的高管，也不是DRPC 的员工，跟内幕交易沾不上边（法官发现：即使这部分的指控是事实也构不成犯罪，因为这件案子早已了结）。

另一项指控是，卡塞瑟违反了SEC规则——禁止任何人使用尚未公开披露的投标报价的信息，这一规则仅限于投标报价方面内幕交易的景况，刑期10年，再加上前一项指控，总刑期为20年。

在为期六天的审判中，陪审团陷入了僵局。2003年10月2日第二次庭审结束时，陪审团表决判卡塞瑟有罪。卡塞瑟不服判决，他提交了一份议案到上诉法庭。法官斯维在他的议案中指出：卡塞瑟并不知晓公司是在投标标价的情况下兼并，他不认为卡塞瑟的行为是犯罪。而且卡塞瑟已经在民事诉讼中受到严厉的责罚，不该再受刑事审判，遂推翻了判决。

主审法官推翻陪审团的裁决是难得一见的情况，因为控方并没有证据表明卡塞瑟犯了罪。斯维法官还批评政府，试图把证券法转换成“交易，后果自负”的制度。结果，政府还是挑战来斯维法官的决定，把卡塞瑟送进了监狱。

从这起案件，回头再看中国企业集体遭遇SEC的诉讼，我们不得不在心中画一个问号，中国企业真的都欺诈投资者了吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安然破产，催生《萨班斯法案》

安然的突然倒塌，还要追溯到安然盛衰的时代背景，以及在资本逐利过程中所暴露出来的人性贪婪和疯狂的弱点——做假账欺骗投资人。这就迫使华盛顿不得不启动政治机制，制定了《2002年萨班斯-奥克斯利法案》，以维护会计制度和保护广大投资者的利益。

安然为何又要做假账呢？这就要从天然气的特殊性谈起了。

天然气的主要成分是甲烷，本来是开采石油时不想要的副产品。多年后，人们最终了解到天然气的用途和优点，便开始建设管道把天然气通向城市，用作住宅、工业照明和取暖等用途。在竞争激烈的天然气市场，主要有三种类型的经济单位：供应商、客户和管道公司。而天然气供应的波动，是建立在现货市场的价格波动上，这种天然气价格的不确定性，对供应商和客户造成困扰。提供天然气的供应商担心他们决定投资勘探天然气的投入，可能会遇到市场价格低迷，这会导致投资亏损。

这就导致天然气商人带着长期合同介入了，同时也导致政府试图控制价格，以消除不确定性的市场价格波动，因此对天然气行业的监管异常严格。但是价格管制所产生的不可避免的问题，就是市场短缺。在价格管制的情况下，一个行业的参与者通常是不会觉察供应短缺问题的，对管道公司来说，特别是在70年代末和80年代初，只要他们有充裕的天然气供应，服务于客户就一定能盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是管道公司便与供应商签订长期合同：供应商以指定价格卖给他们所有天然气，管道公司必须最大限度购买天然气。这些以指定价格购买任何数量天然气的长期合约，被称为“照付不议合同”。

当80年代市场对天然气需求下降时，管道公司发现没有客户订购天然气了，使管道公司面临照付不议合同的金融困境。而使情况变得更糟糕的，是政府开始放松对该行业的管制。

安然就是在这样的大背景下，由CEO出面兼并休斯顿天然气和InterNorth。肯尼斯莱率先开启了电力市场的销售价格。不久之后，美国国会通过立法放开天然气销售，由此产生的结果，使安然能以更高的价格在市场交易，从而提高公司的收入。为此，当地政府和生产商谴责其所产生的价格波动，高呼并推动加强法律监管。于是安然带领相关企业，到国会进行大力游说，顶住了来自各方的压力。

1992年在北美地区，安然一跃成为最大的天然气销售商，其天然气合同交易税前盈利为1.22亿美元，是公司第二大纯收入来源。这时安然奉行多元化战略，加紧进一步扩张的步伐，同时拥有并经营包括天然气管道、电厂、纸浆和造纸厂、自来水厂等，业务拓展至全球范围。

安然的崛起，在某种程度上受益于政府对天然气行业的放松管制，同时在扩张收购公司的过程中，企业也收购了金融市场的投机者。而市场的投机交易者实际上是高赌注的赌徒。在金融投机失手后，安然不再真正赚取利润。没有了利润来源，取而代之的就是真正的亏损。

然而，亏损是可以有多种方法去加以掩盖的，其中最有效地掩盖营运亏损的方法，是按市值计价会计。这是斯基林坐上CEO的宝座后，一直刻意坚持的方法之一。

在美国，如果一个企业参与市场证券的买卖，使用按市值计价会计的形式是合法的。但是对于从事建设项目的公司来说，这是一种非常危险的会计方法。例如，假设一个公司决定建立一个电力公司，该工厂将持续50年，预计会带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每年100万美元的净现金流。如果该工厂耗资400万美元工程款，净收益就是590（990—400）万美元。安然电厂就是完全按市值计价会计的方法，在公司尚未赚到一分钱的情况下，就已经显示590万美元的收入了。

请注意，上述的例子是预计电厂有望获得每年100万美元。如果预期没有实现呢？假设工厂在50年中出现了意外事件，导致寄予的厚望将减少到每年只有80万美元的净现金流。按市值计价会计的方法，一旦公司已经入账590万美元的收益，就很难得到任何人的同意，将预期收益的变化亏损反映到账面上。

资产负债表外融资，又是安然另一种会计作假的方法。安然有许多海外资产包括管道公司和电厂，其财务状况并不像公司预期的那么闪亮。于是安然在1997年成立了白翼公司。创立白翼的目的是为了以高出市场的价格，从安然买走表现不佳的资产，即隐藏失败的投资项目，所以白翼注定是要亏损的。

举例来说。假设安然投资800万美元建立了一个小型发电厂，预计项目价值为1000万美元，帐面利润是200万美元。当电厂无法达到预期，市场价值仅为700万美元。安然就应该取消200万美元的利润，在账面上记下100万美元的亏损。但是安然没有这么做，却把电厂以1000万美元出售给白翼，使账面保持200万美元利润。而白翼这一方呢，根据与安然的协议将电厂以700万美元售出，并获得安然价值300万美元的股票。但是在安然的账上是不会出现300万美元亏损的，取而代之的是100万美元投资亏损，以及200万美元利润，一笔巨额亏损被巧妙的隐藏了起来。

安然就是如此这般利用会计漏洞，使股东损失近110亿美元，股价从2000年中期每股90美元跌至2001年11月底还不到1美元。2001年12月2日，安然依据美国破产法第11章申请破产，资产价值634亿美元，成为美国历史上最大的破产公司（2001年之前），也是审计的最大失败。

随着安然撞向海底冰山下沉后，SEC立刻介入进行了严密的调查，负责审计安然的安德森会计事务所非但不配合，而且还立刻指示雇员把有关安然的所有文

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件资料放进碎纸机，全部毁掉了。2002年5月6日，SEC以妨碍司法公正的程序，向德克萨斯州南区的美国地区法院起诉安德森。

起诉书被送到联邦检察官切尔托夫的手中，6月15日陪审团认定安德森有罪。由于联邦法规不允许定罪犯重罪的审计上市公司，安德森公司于8月31日交出执照，结束了在美国的业务。

2000年至2002年间美国接连曝露出安然、世通和泰科等一系列大企业的欺诈行为，使成百上千的投资人损失数万亿美元，市场信心遭受重挫。2002年美国参议员银行委员会在6个星期内举行了10次听证会，对存在的严重问题达成共识：包括会计师和审计师的独立性缺乏监督、企业监管程序极其软弱、股票分析师利益冲突、企业披露信息透明度不够充分、以及SEC的资金严重不足……

针对所面临的问题，国会制定了“萨班斯-奥克斯利法案”，关键的条款涉及了：第302条“信息披露和控制”中，规定了一套内部程序设计，以确保准确披露财务信息，签字的人员必须证明他们是“负责建立和维护内部控制，以确保本公司及其综合附属公司有关的重大信息……”

《2002年萨班斯-奥克斯利法案》加强了问责制，更独立、准确地加快申报可靠的财务报表及审计，自施行之日起，帮助美国民众恢复了对市场的信任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨国金融监管的漏洞

莎士比亚有一句名言："地狱空了，所有的魔鬼都在这儿了。"

过去的七年里，美国政府在打击海外行贿的案件中，对100起案件进行了起诉，罚款总额超过10亿美元。最引人发省的案件有两起，其一是针对哈里伯顿的子公司前CEO斯丹利判有期徒刑7年；另一起是对德国巨头西门子公司高达8亿美元的罚款。

美国司法检察官门德尔松由此感叹："似乎整个世界都在行贿，很难看到一线光明。"门德尔松的感慨或许有些夸张，不过当了解了案件背后的人物，以及他们之间的那种树大根深、盘根错节的利益关系后，大概就能理解门德尔松的感叹了。

KBR公司，是美国一家集工程、建筑和私人军事承包于一身的大公司，曾经是哈里伯顿公司的子公司，总部设在休斯敦市中心的KBR大楼。该公司在阿灵顿、伯明翰、纽沃克和英国的莱瑟亥德都拥有大型的办公室，是美国最大的非工会建筑公司。

早在大萧条时期，包括二次大战期间，以及越南战争和"对伊拉克自由行动"中，KBR就收到很多美国军方的合同，与美国政界、军界的关系可谓渊源流长。比如在大萧条期间，当年的BR（KBR前身）承包了一个大型项目，在德克萨斯科罗拉多河修建大坝。为了得到由联邦支付的援助费，公司把游说的目标锁定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在当地的国会议员约翰逊身上。

约翰逊所得到的回报是当他于1937年首次竞选国会议员时，将会得到来自KBR的竞选资金，将来自于Brown & Root。在得到联邦政府其他非常有利可图的建设项目后，Brown & Root捧给约翰逊大量现金，作为他1941年第一次竞选参议员的款项，随后把大笔的政治捐款打入公司的支出费用中加以抵税，被国税局（IRS）查获。当国税局准备刑事指控Brown & Root和约翰逊从事非法捐款参与竞选的勾当时，罗斯福总统出面了，他让国税局以罚款的形式，与被指控的当事者庭外和解。

比如2002年，KBR从国务院获得价值1亿美元的合同，在阿富汗喀布尔建造新的美国大使馆。从1995到2002年，哈利伯顿KBR公司获得至少25亿美元的军事合同——在秘密地点建造军事基地，并负责军队后勤的公务员增强计划，服务范围包括洗衣、膳食、娱乐（互联网、有线接入、篮球场和健身器材）等事物。再比如当第一次海湾战争结束后，五角大楼（归国防部管辖，当时的国防部长是迪克切尼）支付BR服务费850万美元，用于私人军队和美军士兵在战区的研究。

如果说副总统切尼涉及利益输送还尚未触及法律的话，那么KBR的前任CEO斯丹利则跨越了警戒线，因违反美国反海外腐败法（FCPA），被美国证券交易委员会指控，判7年监禁，并要求归还1080万美元非法所得，外加100多万罚款，刑满释放后还将面临3年的缓刑，每个月支付1000美元赔偿金。

SEC在起诉书中称，KBR与其合资公司从1994年初开始，决定向尼日利亚政府官员行贿，以获得60亿美元的工程合同。于是斯丹利带领公司高层，至少四次会见了尼日利亚政府高级官员及其代表，安排交付贿款。为了掩饰非法付款被曝光，KBR与属下的二个代理公司签订假合同，一个总部设在英国，另一个总部在日本。

而要商议具体如何进行贿赂的方案时，KBR与其合资公司成立了一个“文化委员会”。委员会决定，使用在英国的代理公司给级别最高的尼日利亚官员支付

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贿款，级别较低的尼日利亚官员则由日本代理公司支付。

于是KBR便通过瑞士和摩纳哥的银行账户，支付给英国和日本的代理公司假工程款，总金额超过1.8亿美元。英国和日本代理公司收到钱后，再把钱汇入由尼日利亚政府官员控制的银行账户。从2002年起，单单向尼日利亚政党就支付现金500万美元。

SEC除了起诉KBR，还起诉KBR的母公司哈里伯顿，指控其未能维持和加强公司的内部监控。哈利伯顿的失职，可以从其支付给属下代理的虚假信息账目中得到证实。

对此，KBR和哈里伯顿公司同意交回1.77亿美元的非法所得，请求与SEC庭外和解；KBR并且同意支付4.02亿美元的罚款，请美国司法部撤销刑事指控。这是自“反海外腐败法”生效以来，制裁金额最大的一起案件。

与此同时，尼日利亚政府也启动了反腐败调查，指控了一些KBR和哈里伯顿公司的高管，包括美国前副总统迪克切宁。无奈之下，哈里伯顿公司在2010年12月同意支付3500万美元，请求尼日利亚政府撤销指控。

SEC的主席玛丽沙皮诺在记者会上称：“任何公司，旨在把贪婪凌驾于法律之上、企图以非法手段赢得业务，我们将不惜一切代价跨越国界进行侦查，并严厉惩罚这些非法行为。”她指出，目前SEC在美国司法部、联邦调查局、以及欧洲、非洲、亚洲和美洲政府的协助下，对非法行为的调查还在继续，德国的西门子公司便是一例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑金交易的罪与罚

希腊，因为主权债务危机拖累了整个欧元区的经济复苏，成了国际媒体的常客。不过，雅典市的交通灯却终于被固定了下来，没有因为临时的解决方案而凑合着指点交通。

为什么要提及交通灯呢？因为2010年11月11日，德国制造业巨头西门子因贿赂希腊官员获取合同，被希腊政府指控，并处以5亿欧元（6.5亿美元）罚款。因此，西门子在雅典市中心关闭35盏交通灯，以示抗议。

西门子的声誉，经此事件被抹上了污点，可说是希腊战后史上最大宗的公司丑闻。据称西门子将数百万欧元通过瑞士银行，被秘密汇入希腊两大党的高级政客的账户里，使希腊付出接近20亿欧元的经济成本。其中，西门子公司扮演了最主要的角色。

论起西门子在希腊做生意的历史，可以追溯到1847年公司成立的那年起，当时的西门子率先在希腊建造了第一条国际电报线路。20世纪20年代，希腊电话有限公司的董事佛皮尔提斯把自己的女儿嫁给了西门子，这独特的地位使西门子轻易赢得电话公司的合同。

1926年西门子在希腊安装了第一条电话网络，并赢得安装电话交换及无线电设备的合同。根据《希腊现代百科全书（1830—2010年）》的记载，佛皮尔提斯获得合同的先决条件是必须按照合同的金额，支付3%到5%的费用给希腊的政客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和政府官员。

在纳粹占领时期，佛皮尔提斯把希腊所有的生意全部承包给德国企业，包括希腊无线电管理局。当纳粹投降后，佛皮尔提斯和西门子移居德国。

20世纪50年代，佛皮尔提斯回到了希腊，他代表西门子公司，与当时的希腊经济协调部长麦肯兹达成协议，竞标到希腊全国各地电话、无线电现代化升级换代和铁路工程的合同。1954年4月3日东窗事发，麦肯兹辞去部长的职务。几个月后，德国政府迫使希腊政府要么信守合约，要么失去德国的经济援助。

在接下来的几个月中，佛皮尔提斯指控公共工程部长卡拉曼利斯和副部长帕帕康斯坦丁努向西门子索贿。这两位政治人物反过来又攻击和指责佛皮尔提斯，指他要求100万美元的技术顾问费，结果以诽谤罪被判18个月监禁。转眼到了1956年，卡拉曼利斯成为了希腊总理，他授予西门子公司无需投标获得合同的权利，成为希腊国家电信设备最大的供应商。

在之后的50年中，西门子公司从希腊各部委、政府机构、铁道、文化部和电信局，获得令人眼花缭乱的各种合同。例如，1997年12月与希腊铁道部签署了7项合同，总金额7.05亿马克（3.97亿美元）；1999年与希腊国防部签署爱马仕电信计划，金额为3亿欧元（3.9亿美元），贿赂希腊国防部长等军队高官的“黑金”，高达1000万欧元。

也许最有争议的工程合同是西门子与总部位于圣地亚哥的国家工商行政管理总局，以3.25亿美元承包2004年奥运会的安全系统——包括指挥、控制、协调、沟通，及整合系统，简称缩写为C4I。

2005年4月下旬，希腊当局开始调查C4I的贿赂情况。几乎在同一时间，美国司法部也开始调查西门子的贿赂案，慕尼黑检察官办公室密切与之合作，他们在阿根廷、孟加拉、伊拉克和委内瑞拉广泛调查西门子的业务。最终得出结论，从20世纪90年代中期一直到2011年为止，西门子为获得伊拉克政府的联合国石油-粮食计划、委内瑞拉的通勤铁路项目、孟加拉国的网络移动电话、以色列的电厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和俄罗斯的交通控制系统等合同，不惜巨额贿赂上述各国的高层官员。

对此，美国助理总检察长弗里德希在记者会上称，西门子的业务遍及世界各地，贿赂的黑金随着业务的推广也遍布各国高层，金额高达13.6亿美元，简直到了利令智昏的地步。西门子的首席执行官冯皮尔，也没有躲过美国当局的穷追猛打。

多年来，这位一度被大家尊称为西门子先生的公司领头羊，2006年第一次曝露在丑闻的聚光灯下。美国人感兴趣的，他到底用了什么手法将大把“黑金”神秘地输送到对方的帐号上，而“西门子先生”却拒绝接受记者的采访。

冯皮尔的沉默，并不意味着他的案子就此了结了。美国司法部、美国证券交易委员会和联邦检察官，以管理职责疏忽和行为不端起诉冯皮尔，并处以罚款500万欧元的惩罚，对其他高管分别罚款1450万欧元，对西门子公司则罚款8亿美元，创下历史最高罚款纪录。

人们不禁要问，仅靠罚款能杜绝贿赂腐败的犯法行为吗？美国宾夕法尼亚州参议员斯佩克特，在华盛顿召开的关于犯罪和毒品的听证会上，严厉抨击华尔街赌徒式的交易行为和西门子输送“黑金”的行径。他认为尽管西门子被罚8亿美元，但其公司在2008年仍然盈利25亿美元，仅仅罚款是不够的，作为立法者在这种情况下，应该考虑监禁犯法之人以示威摄。

陷入财政危机的希腊政府，被西门子捏住了软肋，同意撤销指控，双方在2012年4月初签署了一项和解协议，并获得希腊议会的批准。根据协议条款，西门子必须支付1.7亿欧元给希腊政府，2012年还必须在希腊投资1亿欧元；另外还必须考虑投资6000万欧元开设一家工厂，至少雇用700名员工。作为回报，希腊决定把扩展雅典地铁和修理交通灯的合同交给西门子。

由此可见，一旦“与魔鬼握手”，就很难再收手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有钱的中国人盯着房子，没钱的中国人也盯着房子，房子到底有什么魔力让所有人的焦点聚集在一起？当所有人对房价产生共鸣的时候，你手里的铜板就该掷出去了。

7

第七章

中国房价的投资基础

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吃着手里的就不要指望锅里的

1870年，美国加州有一个牧场主，他听说加州南部发现了一个大金矿，便立刻把牧场卖给了退役的萨特上校，自己打起背包去南方淘金了，但他一无所获。而萨特上校买下牧场后，在牧场的小溪上建了一座水车磨坊。一天，上校的女儿从水道里捧起一些湿漉漉的沙子来到屋里，在场的一位客人发现流下的沙子里有许多闪闪发光的金粒……原来牧场主渴望的金子，其实就埋在他放弃的牧场。

在经济学中有一个关键概念叫机会成本（Opportunity Cost），所表述的是稀缺和抉择之间的基本关系。说得通俗一点，就是当你在选择做一件事情的时候，就要牺牲另一个机会，这就是你所付出的成本。就像上述故事中的牧场主，他放弃牧场去淘金，结果付出了巨大的代价，因为原本金子就在他身边。

早在1848年，法国的古典自由主义理论家、政治经济学家巴斯夏，在他的散文What Is Seen and What Is Not Seen（《你所见到的和没见到的》）中，就提出了机会成本这一概念。这个概念在经济学中对如何确保稀缺资源得到最有效的使用，发挥了重要的作用。当然，机会成本不仅局限于货币或金融领域，也存于日常生活中。只要留意一下，我们身边有许多这样的故事。

比如我周围的留美同学中，大都是上世纪90年代初毕业的，找到工作稳定下来后，正赶上“点COM”热，于是有些朋友便涌入炒股的浪潮中。我的朋友俞芳是网络设计师，丈夫是银行的业务员，夫妇俩有房有车，生活过得轻松自在。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，互联网的疯狂扰乱了他们平静的生活。媒体所渲染的人们一夜间致富的故事，令俞芳动了凡心，她也开始炒股票了。就像打麻将，初学者往往总能赢钱，她每笔交易少则赚进上百块，多则赚个三五百。

俞芳的丈夫是银行金融分析师，初时挺警觉的，知道股票这东西不是那么好玩的，但太太的屡屡得手，使他渐渐丧失了原有的警惕。心想，几千块能赚几百，要是投入几万，不就能赚几千了吗？要搏为何不来大的。但他们没多少现钞。在北美是不兴向朋友借钱的，于是就想起了自己的房产，遂去银行抵押套现，将十多万块钱投入了股市。

另一个朋友老张，因为有两个孩子，考虑到孩子的教育，他毕业后首先想到买房子，像给银行打工似的，每个月恭恭敬敬按时给银行付按揭，不敢有任何懈怠，当然就没有余钱炒股了。因此每次大家聚会聊天，老张只能听俞芳夫妇兴高采烈大谈炒股经，“看我们赚钱多快呀，再过几年就可以退休了”，弄得老张无不羡慕。

到了上世纪90年代末，几乎所有的金融机构都分析出互联网公司的股票有泡沫，并一而再地说马上就要破了。但那时的人可真倔啊，谁的劝告都不听，大量的散户涌进纳斯达克，主要炒作QQQ股（纳斯达克中一百家典型公司的指数，类似于上证50）。他们将纳斯达克从2500点一路推高到4500点。而从2000年开始，很少有人再谈股票泡沫，大概是“狼来了”叫过的次数太多了，没人信了。纳斯达克指数将超过道琼斯指数的“叫嚣”声，也是一浪高过一浪（当时道琼斯指数已超过10000点），不到一个月纳斯达克果然冲上了5000点！

也就在那两年，我也禁不起诱惑，拿出了2万美元“闲钱”，投入了纳斯达克，一开始自然连连得手，不久2万美元本钱就炒成了10万美元。和所有炒家一样，真后悔当初投得太少，心想要是投入10万美元的话，这会儿不就有50万美元了吗？眼看股市还在升，感觉这次不像有泡沫，于是又投入10万美元，和俞芳夫妇想法的一样，企望再翻两番，就可以退休周游世界了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就在全民兴高采烈之际，纳斯达克突然下滑。刚开始谁都抱有侥幸心理，觉得只是短期的小幅调整，依然在所谓的低位不断买进。在一派欣欣向荣中孕育的危险，往往是最易被人忽视和丧失警惕的。

纳斯达克指数从2000年3月创下历史峰值的5000多点，不断地下跌至2400点上下，我们再聚会时，老张暗自庆幸没有进入纳斯达克，而我们几个炒家早已没了股市高位时的得意，不敢再加码了，只求2400点是底部，要是能止跌回升，把亏损的钱赚回来就更知足了。俞芳那时更像输红了眼儿的赌徒，待房产套现的钱也陷入了股市后，她把手伸向了信用卡公司，借高息，决定最后赌一把。

最后，纳斯达克跌到了1100点，下跌幅度超过80%。损失惨重的股民面对如此暴戾的市场，真是欲哭无泪。谁能想到纳斯达克指数疯狂过后的报复会来得如此惨烈。我前后投入的12万美元本钱，从最高点20万美元一路跌到7万美元，实际亏损5万美元。幸亏我在2000点多点时逃了出来，是朋友中亏得最少的一个，周围的朋友中亏10万美元都是小意思，而俞芳则最惨，连房子都被银行收去了，还欠下一大笔信用卡债，最后不得不宣布破产，真可谓倾家荡产。

一波未平，一波又起。“点COM”热潮刚过不久，美国房地产又开始火热起来，利息是越降越低，房价是日涨夜涨。这回轮到老张眉开眼笑了：“瞧瞧吧，还是房子好，看得见摸得着，房价涨得我都不好意思了。”他趁低利息又向银行借贷了，卖掉小房换了个大别墅，还开始学人炒楼花。

那时有很多炒楼花的学习班，教炒房者如何以小博大，用金融杠杆来一翘五，甚至一翘十。老张用自住的大别墅抵押给银行，获得一大笔现金，先买下两个公寓租了出去，以租金来维持每个月的房贷，接着又把两个公寓抵押给银行，再贷出一笔钱，再买入两套公寓。他以借鸡生蛋的方法，不断地如此这般，最后拥有10套公寓。看着自己的财产不断增加，他越来越得意，每次聚会都兴高采烈。而我则越来越发现，那是几年前我们炒作“点COM”时的情景再现，唯一不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的是炒作工具变成了房子。

我和几个曾经炒股的哥们儿一说，他们也纷纷响应，"是啊，老张和我们当年不是一样吗？做为哥们儿劝劝他见好就收吧。"老张跟当年的我们一样，根本听不进劝告，还说"我和你们不一样，你们是玩虚的，我这房子可是实打实的东西，而且房价是肯定不会跌的！"

曾研究过美国房市的哥们儿立刻说，谁说房价不会跌，近100多年来，美国的房价起起伏伏好多次了。老张立刻反驳说，"房价上下起伏很正常，我早就算过了，跌10%，甚至15%都无所谓，我的现金流很充裕，撑得住。"我那哥们又说了，要是房价大跌25%呢？只见老张脸色一黑，斩钉截铁道："美国房价绝不可能大跌！"

话说到这份上就不能再争了，再说就有挡别人财路的意思了。老张一定以为我们这些炒股惨败的朋友，现在是羡慕嫉妒恨！只能祝福他好运了！

很遗憾好景不长，2006年7月，美国房价突然下跌，老张起先毫不在意，觉得那是暂时的，可万万没想到房价这一跌，竟然也和"点COM"下跌有着异曲同工之处，迄今已经回到了2002年的最低点。这几年每次见到老张，只感觉他的脸色越来越难看，绝对不能再提房价了……

2008年金融海啸过后，美国股市先是下跌，大家便纷纷逃离股市，大多在极低的点位割肉逃离的，都以为股市就好似一江春水向东流，再也不复返了，可谁又能料到，道琼斯指数跌至7000多点反倒止住了，随后一路回升到2013年年初的13000多点，距离历史最高点也不远了。而美国房价至今还在2002年的最低位，从形势来看，只要股市在高歌猛进，房价依然还会跌跌不休，有可能会回到1998年的价位，甚至1996年的价位，相比最高位将跌去50%。美国房市、股市的走势，再次让我们跌破眼镜！

结局和俞芳夫妇一样，这几年来我们的聚会再也请不到老张了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

写到这儿，我们似乎可以看出一些门道，股市和房市仿若一对冤家，一个大涨，一个必跌。在任何地方，这个观点都适用。当前中国股市相比前几年可能好一点，相反的，房价就该遭殃了。如果你手里有点本钱，更符合当前的投资趋势应该是扔进股市。另外，永远别忘记那句话：见好就收。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最贵房价的相对论

面对中国房价下行微调、楼市理性回归的状况，有部分专家对比北京和摩纳哥，认为摩纳哥房价要三四万欧元每平方米，相比之下，北京的房价一点儿都不贵。结论是，北京的房价是合理的，是不可能跌的。

摩纳哥是世界上人口最稠密的国家，也是一个典型的微型国家，人口只有3200多人。由于摩纳哥的地中海气候，即使在夏天的午后，也少有超30° C的高温，而冬季霜冻和降雪也极为罕见，一般每10年才发生一两次，因此成为闻名世界的旅游胜地。

政府的低税收政策也吸引了许多外国公司前往摩纳哥，据美国中央情报局公布的世界概况显示，摩纳哥的贫困率全球最低，百万富翁和亿万富翁的比例是世界之最。摩纳哥还有吸引富豪的法律——不征收个人所得税。

此外，不法之徒也用脚投票奔向了摩纳哥。2004年摩纳哥因赌场对不法洗钱持宽松政策，被经合组织谴责对财务信息缺乏披露与合作，堪称逃税难民的避税天堂。

就这样，全世界的富人都聚集到了摩纳哥，房价也因此连续4年荣登世界最昂贵房地产市场之榜首，平均每平方米58000美元。

然而，摩纳哥的住房究竟贵不贵呢?

举例来说。在地处安静花园区的一幢战前建筑，一套顶层两卧附带阳台的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寓，仅仅750平方英尺，并配备一个路边停车位和22平方英尺的储存室，在市场上的标价为220万美元，这个价格即使在北京，也并不惊人吧。

摩纳哥近三分之一的居民是亿万富翁，其余的居民也都是百万、千万级的富人，这个价位的房子对他们来说，根本就不算什么。即使对于当地人来说，按房价收入比（平均房价除以平均家庭年收入）来计算，他们的平均年收入是183150美元，一个三口之家的平均年收入接近55万美元，以每套房子100平米来估算，平均每套房子为580万美元，房价收入比还不到11倍，也都远远低于北京的房价收入比。相对来说，摩纳哥的房价比北京便宜。

比完摩纳哥再比比孟买。孟买的房价已接近1万美元每平方米，相比上海的近 3 万的均价有人由此得出结论，上海房价还很低，未来还将继续上涨。有一位经济学家甚至还据此预言，未来5年中国房价还要涨一倍，且以后每5年会涨一倍。

但凡对印度楼市稍有了解的都知道：印度的商品房市场极其有限，主要是面向富人阶层，只是个小众市场，大多数普通百姓要么依赖自建住房，要么居住在政府的保障房里。因为印度的商品房仅供富人专享，买卖商品房也只是富人的游戏，无论房价多高，对普通印度人的影响并不大，和摩纳哥的房市其实一模一样。

但是，中国的情况却大相径庭。保障房的规模极小，除了极少数一部分人外，大多数百姓都要到商品房市场够买房子，因此房价的高低直接关系到百姓民生。如果把印度富人的收入水平和商品房的价格做比较，房价收入比不过5倍而已。比上海的房价收入比低太多，显然，孟买的相对房价比上海便宜。

如果以上海的高档住宅房价和印度孟买富人购买的商品房做比较：上海高档住宅单价已经涨到了10万元以上，大大超过了印度孟买同样的住宅单价。而且，房屋单价的计算标准在中国和印度也有差异，在印度所说的房屋单价是指净空间的价格，而国内多是建筑面积的单价。因此，上海的绝对房价也比印度孟买贵！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据IMF最近推出的一系列数据显示，2013年第四季度，在全球的52个主要房地产市场中，如果按年度百分比变化计算楼价，印度住房价格下降了9.1%，经历了最陡峭的下跌幅度，相比希腊的7%、意大利的6.5%、西班牙和葡萄牙的3.3%，是所有房市中跌幅最高的。

不过印度国家住房银行（NHB）Residex的指数显示，2014年第一季度，房价呈上涨和下跌的混合趋势，在26个城市中13个城市房价上涨，另外13个城市的房价则下滑。印度环球房地产指南分析说，由于通胀高企，相比以名义利率统计的房价，可能产生误导的结果。经过调整通胀后在26个城市中，实际上只有21个城市房价下跌了。

由于印度的房地产市场严重缺乏监管，上述的数据可能还看不清其真实情况，存在的问题可能更大。所以2014年全球房地产透明度指数，把印度房地产市场归为半透明类别。在全球102个主要的房地产市场，印度一线城市的房产市场透明度排名第40位，二线和三线城市分别为第42和第50位，都被归类为半透明。

再来看看英、美、德等国的房价。

针对全球房价过高的现象，IMF公布数据称，在近来的系统性银行危机中，将近三分之二的危机在爆发之前，都出现过房地产市场由盛转衰的现象。房地产市场由盛转衰，引发了当代人记忆中最严重的金融危机，如毁掉了爱尔兰和西班牙。

IMF计算得出，英国眼下的房价收入比值比该国长期平均水平高出27%德国的房价收入比值比长期平均水平低了16%，这一重要差异应如何解释呢?

归根究底是因为在德国，居住自有产权的房子，不像在美国或英国那么重要。据经合组织（OECD）的数据显示，德国居民住房自有率为39%，而美国则高达63%。这在一定程度上是历史造成的。

因为德国的许多城市在二战中被摧毁了，战后自然需要建造房屋。在政府慷慨补贴的扶持下，公共、合营与私人开发商仅用几年时间，便建成了数百万套出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

租房，租房市场受到严格监管，租户受到一整套法律的保护。比如，大多数租房合同都是没有固定期限的，只要按时交房租，房东几乎无法终止合同，租房是一种绝对舒适的选择。

其次，抵押贷款融资也很重要。在德国，房地产贷款通常不像其他国家那么容易获得，贷款提供方一般要求贷款者至少支付20%—40%的首付。

这就导致了抵押贷款再融资——英美两国借款人对于利率下降的通常反应，在德国几乎不可能实现。消费者在自家房产升值后再次贷款的情况也很少见。因此，降息效果传导至整个系统所花的时间，要比英美市场要长得多，降息导致住房市场繁荣的可能性也更小。

根据德国央行的数据显示，尽管利率超低，但2013年私人家庭住房贷款额仅增长2%。除东德地区房价曾短暂上涨外，德国在战后历史上从未出现过大规模的全国性房地产繁荣，经济依旧保持着可持续的发展趋势。

再看看日本这些年的房价。

上世纪90年代，东京房价也曾经如日中天，号称“买下美国”，结果呢，以大跌超过90%而告终，从此蛰伏20多年！

随着世界经济越来越趋于一体化，信息传播的速度越来越快，泡沫的规模越来越大，其出现的频率越来越高。继南美、东南亚和日本之后，单单这10年中，全球又经历了无数的大小泡沫，其中巨型泡沫就有过两次：一次是互联网泡沫，另一次就是次级抵押贷款引发的2008年金融危机。每一个泡沫的起因都颇为类似，结局也相同，人们跟随泡沫追涨杀跌，结果却深受其害。

如果说中国人对房子情有独钟，人人都想拥有住房产权，使无法购房的低收入家庭对高房价抱怨连连。那么不妨借鉴“新加坡模式”：富人购买商品房，普通百姓居住组屋，穷人住进政府廉租屋（政府向富人征房产税建造廉租屋），以此避免房地产市场出现日本式的巨大泡沫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国房子值得投资吗?

近几年，中国公民远赴海外投资买房，已经不是什么新鲜事了。他们相信中国的房地产市场已开始降温，投资回报率有限。而美国房地产经历了衰退之后，现在是抄底的最好时机，也是以钱生钱的最佳理财方式。

纽约的房地产中介菲尔德女士，一直从事豪华公寓销售，自2008年起便定期飞往中国，在中国本土会见潜在的买家。与此同时，她还非常认真地学习普通话，并在大学兼修中国商业文化的课程。现在中国富人越来越多，她承认对中国人投入了越来越多的关注。

据纽约当地的媒体报道，26岁的刘小姐最近卖掉北京的房产，在曼哈顿购买了一套高端公寓，推开窗户，外面是纽约著名的天际线，她搬进新家的兴奋溢于言表，因为这座现代化公寓配有网球场和游泳池，房子的附属设施令人惊叹！

刘小姐只是成千上万来美国买房投资的中国人之一。对于涌入的中国富人，纽约市房产评估机构Miller Samuel Inc的高管米勒表示：“我愿意将这个趋势描述为，我们正在建造世界上最昂贵的银行保险箱。”

事实果真如此吗？首先不妨看一看，美国房奴是怎样炼成的？

英国17世纪诗人罗伯特说过：人的财富是靠辛勤耕耘得来的，不劳则无获。而“天下没有免费的午餐”，是美国人常常挂在嘴边的话。这些年来，美国民众却恰恰忘记了这句话的精髓——收获的背后是巨大的付出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于华尔街提倡以钱生钱、提前消费、信贷消费的经济模式，也就是以不劳而获为诱饵，使广大民众放弃储蓄，去追求所谓的高额利润——不惜大幅举债投入房市，以实现“美国梦”。

所谓的美国梦，可以说是指家家拥有房，人人有车开。电视广告中表现的美国家庭无一例外，都是前庭绿草如茵、繁花似锦，后院配备游泳池、遮阳伞、大躺椅，宠物追着孩子嘻嘻哈哈满院子跑。多么诱人的画面！华尔街从不吝啬利用媒体向人们描绘美国梦，御用文人所著的《为何房地产繁荣将永不崩溃》，蛊惑了成千上万的美国人，使他们举债去追逐电视画面展现的美国梦。

尽管美国金融体系极其复杂，但它的基本功能却很简单：将储户的存款借贷给其他人，银行从借款人那里收取贷款利息，除了支付给储户相应的利息之外，留下部分作为提供服务的手续费。因此，银行拥有贷款，直到借款人按时归还为止；除非发生不愉快的状况，譬如借款人违约无法归还所欠的款子，这时银行就有损失了。又因为美国政府为银行存款作了担保，监管机构便要求银行留下一定比例的现金——准备金资本，以防借款人违约。而监管机构还会监视银行以确保其谨慎贷款，一旦银行因坏帐太多而倒闭，政府就倒霉了，必须代替银行还钱给储户。

既然瞄准了高利润的房市，虽然媒体和舆论的宣传煽起了人们购房的欲望，却缺乏购房必须具备三个基本点，即低利率、宽松信贷和良好的就业前景，房市泡沫才可能被吹大。此三点缺一不可，不然泡沫立刻被刺破，巧取高额利润也就无从谈起。

房屋贷款的金字塔泡沫是从 1995 年7月2日这天开始酝酿的。这一天，全美房屋市场30年的固定利率调至8%以下，浮动利率在 6% 以下。这一年美国中位数的房价（假设首付20%）按固定利率支付房贷，每个月只需 675 美元。

此时，美国的就业市场前景一片光明，比美国历史上任何时候都来得好，家庭年收入加倍增长，失业率从80年代的7.5%下降到1995的5.5%，到了90年代末，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失业率更是降到了二战后的最低点。

此时适逢克林顿政府执政，克林顿政府积极推动监管机构，促使贷款机构把过去不够资格申请房贷的低收入族裔，如非洲裔和西班牙裔家庭优先列入贷款范围。那个时期全球被美国的经济和工作机会所吸引，南亚、拉丁美洲和东欧的新移民，包括全世界合法、非法的移民，以每年50万的人数加入到美国的大熔炉。新来的家庭需要房子安家，因此每建造4栋新屋，就有一栋是为新移民盖造的。

华尔街意识到房屋市场热起来了。

2003年7月4日，这一天是美国国庆节。房贷固定利率接近5%，浮动率下降到4%；就业市场经过911又重新好起来；当时美国入侵伊拉克的战争似乎胜券在握。美联储降低联邦基金率到1%，这是美联储直接控制的利率，这么低的利率是二战以来从未见过的。不久，各国央行全都紧跟其后开始降息。

如此大好的市场前景，房屋价格连续8年升温，丝毫都不影响放款银行和房贷机构看好房市，美国民众的购房能力依然非常强劲。所有人都存着这样一种假设，既然房价在过去几年一直朝上涨，将来也依旧会上涨，他们坚信：房地产永远不会往下跌。

众所周知，股票的基本价值是从企业未来的盈利中获得，住房的基本价值是源于未来住房或租金的收入。当一种资产的价格脱离了基本的价值，泡沫就形成了。如果说前8年的房市热是由供求关系生成的，诸如稳定的家庭收入、丰厚的储蓄和购买能力，那么当房市泡沫被吹起来的时候，购房就不是为了简单地居住，而是视买房为盈利丰厚的投资工具。因为房价在上涨，而且还会不断地朝上涨。这是投机心态。在美联储不断降低利率、房价日日朝上涨、买卖房屋盈利巨大的背景下，投机客进场了，泡沫渐渐地越吹越大。

电视广告的大力宣传，好莱坞电影、小说对房子的着力渲染，使绝大多数美国人，无论富人、中产阶级和低收入人群，都以房子的大小和质量来衡量家庭的财务状况。一幢独立的大洋房无疑是家庭的最大资产，紧跟其后的房屋贷款，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就理所当然成了美国家庭的最大债务。

房利美和房地美这两个政府机构，则致力于确保每个家庭都能拥有自住房。因为自上个世纪大萧条起，美国的经济政策就是以此目标来制定。譬如支付房贷的利息和土地税，都能从个人所得收入中加以抵税。另外，美国人一生中还享有一次机会：卖房利润不超过25万美元（结婚夫妇50万）完全可以免税，不加以利用绝对是大傻瓜。政府鼓励买房的政策，促使美国自二战前一直到2005年，房屋拥有率上升了25%。

当2008年泡沫被刺破时，房价下跌了超过35%，蒸发了7万亿美元！其可怕的后果，是全球经济危机至今尚未完全恢复。虽然经济逐渐改善，失业率不断下降，银行贷款政策放宽。这些利好的消息，本该有利于住房市场的复苏，并未出现令人惊喜的场景，房价不再上涨，现房销售量也出现下滑。在此背景之下，中国民众大批涌入美国投资买房，可能面临潜在的风险。

首先，即便中国人进入房市炒高了美国房价，出于各种各样的其他因素，促使美国人不再对拥有自住房感兴趣，尽管他们付得起首付，并能获得银行贷款。他们认为购房是最糟的投资。

其次，许多二三十岁出头的年经人发现，在经济衰退期间找工作变得异常艰难，同时还要偿还繁重的学生债务，因此购房的大笔投资，将成为经济复苏后他们最后考虑的问题。就目前而言，他们似乎更愿意租房。

此外，不管近几年消费者信心指数是上升还是下降，仍远低于经济衰退前，同时认为美国正朝着错误方向发展的美国人，比持有相反观点的要高出30%以上。而在购房时，消费者自身通常需要保持相对乐观的情绪，更广泛地说，需要对整体经济有所认可。但现在的美国人对整个经济前景不再乐观。

过去10年，美国房市历经了繁荣的泡沫期，而泡沫破灭之后的次贷危机，使人们意识到投资房市并非一本万利，就像股市那样存在着风险。全球许多地方房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价震幅超过50%（日本东京的房价曾大跌90%），至今美国许多城市的房价较泡沫前低了1/3。而且，标普500指数平均每年上涨8.26%，但美国房价几乎不动，扣除通胀因素之后，甚至是下跌的！因为纵观欧美近百年的房价平均走势，基本上仅和通胀率持平，也就是说，房地产对普通百姓而言并非投资的选项，只是生活方式的选择而已。

从所附的美国前100多年房价的走势图可以看出，美国房价仅仅和通涨呈正相关，而不会随着经济增长和股票收益一起上涨。

对于中国公民而言，投资美国房市必须计算巨大的持房成本，仅房产税平均每年就要支付2%以上，再加上其他费用。举例来说，刘小姐作为个人投资者，假如2010年7月在迈阿密花了16万美元，买了一栋独立大洋房，唯一不足之处是厨房太老旧，于是花费4万美元把厨房装修一新，跟丈夫一起定居迈阿密。

假设2012年9月，美国房价迅速反弹，经纪人以65万美元卖掉了洋楼，刘小姐净得40万美元收益：65万-买房成本20万-律师费2万-经纪人费3万 = 净得40万。而卖房所得的资本收益，只有同时满足以下条件，才可享受联邦免税：

第一，刘小姐或者她丈夫是这栋洋楼的屋主；

第二，刘小姐和她的丈夫在这栋洋楼里5年内居住超过24个月；

第三，刘小姐或者她的丈夫并没有在两年之内出售过其他任何房子。

否则，当他们获利回吐时，就不能享受免税优惠，炒房的资本收益就不如想象的丰厚了。

而且，政府削减财政会影响房价。美国政府财政削减额度为850亿美元，这将影响房地产的复苏。财政削减、联邦政府工作人员的无薪假期、减少失业金、以及减少军备开支等，都会导致失业和薪金收入降低，结果可能是国民生产总值的增长减少一个百分点。

目前美国的按揭利率很低，30年期固定利率仅为4.1%，这个利率迟早会升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，一旦利率上升，人们购房的负担压力就会增加很多，那时很多家庭又会交不起按揭，2008年的次贷危机就将重演！

所以从短期来看，美国楼市的真正回春还有很长的路要走；而长期而言，投资美国楼市更难有利可图。因此中国公民想投资美国楼市，请三思！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你手里有一块钱的时候，你总会想如何使它变成两块钱；当你手里有100块钱的时候，你就会希望拥有200块；当你手里有1000万的时候，你就会想着更多。投资就是一块钱变成两块钱的过程，你需要知道的是过程。

8

第八章

个人化的投资逻辑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从破窗理论看机会成本

一天，辛勤劳作的面包铺店主非常生气，他年轻的儿子不小心砸破了店铺的橱窗玻璃。店主的怒吼声，引来众人的围观。大家盯着橱窗的漏洞见破碎的玻璃撒在了面包和馅饼上。过了一会儿，人群中有人感到这件事需要一个哲学反思，毕竟不幸也有其光明的一面。于是经济学家站出来说，破窗至少为玻璃工增添了新业务。

这样一想，众人开始盘算开了。一块玻璃需要多少钱？20法郎？这可是一笔可观的金额。但假如玻璃窗从来没有被砸破，情况又会如何呢？既然经济学家说，破窗能为玻璃工赚得20法郎，店主也只能认了。

玻璃工被叫来修复了橱窗，店主支付20法郎，所有这一切都是大家看见的事实。于是经济学家得出结论：打破窗户是一件好事，它导致资金流通，鼓励和振兴了玻璃工业。

事实真的如此吗？很显然，这一结论只看到了事实的一个层面，它忽略了事实的另一个面——一个没有被看见的事实——店主花费20法郎更换了破窗，他便无法以那20法郎再购置其他商品。如果店铺的橱窗没被砸破，或许他会用那20法郎购买一双鞋，假如这起意外可以避免的话。

换句话说，玻璃工的业务收益，恰恰是鞋匠的业务损失，中间并没有添加新的“就业”。人们只看见店主和玻璃工的双方交易，他们忘记了潜在的第三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方——鞋匠。他们忘了鞋匠，是因为当时他没有进入现场。人们看到了新橱窗，他们将永远看不到额外的新鞋子。准确地说，新鞋永远也不会做出来了，因为人们只相信眼睛立刻可以看见的事物。

因此，有经济学家依据破窗理论提出：战争对经济有利。

其争辩的理由是，历史资料证明战争往往会集中利用资源，并引领科技的进步，同时增加就业。事实上，这个“破窗”观点是错误的。因为花费在战争上的钱，是无法花在食品、衣物、医疗保健、电子产品等上面的。也就是说，刺激了某一个领域的经济，显然会对其他领域带来了巨大的负担。

战争将摧毁财产和宝贵的生命，这种用经济刺激一个国家的国防部门，抵消的不仅是直接的机会成本，而且国家也将遭受同样的财产损失。这就形成了第二个谬论的基础：重建被战争毁坏的财产能刺激经济发展，特别是建筑行业。然而，这仅仅是花费巨大的资源恢复战前的状况而已。

比如当一战结束后，城市得到了重建。如果没有战争，同样有机会以相同的资源达到更富有成效的目的。重建被摧毁城市花费的资源，很可能被用于改善和扩大城市规模，或建设第二座城市。

由此可见，虽然“破窗”谬论经过百余种伪装，久存于经济学的历史中，而且现在比过去叫嚣得更猖獗，但事实证明破窗论并不能创造社会财富，为大众带来直接的经济利益，与此相反，甚至浪费了社会的宝贵资源!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资并不是一定要你手里有钱才行

我在北美的许多公司工作过，由于都是欧美的投资银行，企业文化大同小异，基本上没什么分别，紧张刺激富有挑战。而要论起公司给员工的福利，从小小的茶水间便可以体会到，瑞士信贷和加拿大皇家银行对员工最体贴入微。

我在美银证券上班时，茶水间里只提供一种咖啡，常常是咖啡冲泡的时间太久了，咖啡的味道因此而走样。同事们走进茶水间总是骂骂咧咧，然后到楼下的星巴克去买咖啡。后来我发现，他们明明知道茶水间的咖啡不好喝，但又总喜欢来逛一圈，似乎就是冲着咖啡来发泄一通不满情绪的。我想，这可能是他们自我调节的一种方法。

有时候走进茶水间，我会看到有几个同事在剪刀、石头、布的乱比划，输的人就要动手把旧咖啡倒了，然后给大家泡新鲜咖啡，吵吵嚷嚷地极像一群还没长大的孩子，好不热闹。

然而在瑞士信贷和皇家银行，茶水间就更像员工的聚会场所，几乎每时每刻都在举行小型的派对，大家累了烦了就到那儿去伸伸腿弯弯腰，顺便泡个茶冲杯咖啡闲聊几句，很是惬意。

公司考虑到我们都来自五湖四海，年龄也参差不齐，对饮料的喜好当然不尽相同。从英国和印度来的同事每到下午两点，总会到茶水间泡一杯加奶加糖的Earl Grey，而减肥爱美的女士们，则偏爱加了柠檬汁的草本茶，当地土生土长的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小青年特别喜爱热巧克力，上了年纪的大婶大叔口味就重一点，常常泡一杯鸡汤或牛肉汤，我呢早上咖啡过后通常喝绿茶，简直是众口难调，仅仅提供单一的饮料无法满足大家的需要。

有需求就会有供给，一种类似奈斯派索的机器应运而生。它把各种饮品制成一棵棵胶囊，单单咖啡就有20多个种类，从普通咖啡，到带有风味的咖啡如、榛果、巧克力、椰子……有30来种茶包，另外还有热巧克力和汤料。只要把胶囊往机器里一放，小、中、大三种杯子可任意选一款接在饮料出口处，一分钟不到，一杯符合自己口味的热饮料便捧在手里了。瑞士信贷和皇家银行都购置了这种饮料机为员工谋福利，以此来调动大家为公司卖力工作的积极性。

不过，有几种草本茶，如湾仔茶（Chai），我实在是喝不惯，味道辣辣的，很冲鼻子。湾仔茶的基础是红茶，在其制作过程中混合了豆蔻、丁香、芫荽、甜孜然、咖喱叶、柠檬草等。可是湾仔茶在印度和斯里兰卡却非常流行，被称为他们的国饮，喝的时候最好要加奶加糖。

“Chai”这个词的字面意思就是茶。我个人认为茶包中的香料过于重，掩盖了茶的味道。但是我的印度同事却说，印度出品的湾仔茶，是选用真宗的印度香料和锡兰红茶干混合制成，味道好极了！他还告诉我，湾仔茶在运输过程中，茶包里的香料会被抖落到底部，所以一盒茶买回来最好底部朝上放，泡出来的茶才好喝。

虽然我不喜欢“Chai ”，但认同它存在的价值。其实，这个小小的饮料机就好似北美的缩影，来自全世界各地的人聚集于此，在相互融合和受到尊重的同时，又能保持独立的文化特性。

地域文化的存在感，无形中就创造了一个商业机会，“办公室咖啡胶囊机”。这是一个很典型的商业机会。只要你善于观察，你身边可能就存在这样的机会。

投资并不是说一定要你手里有钱才行，很多时候需要你去发现项目，或者挖掘项目，这些都是实实在在的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大城市里的生存和机会

从形式上看，纽约人的某些特征很像从前的上海人，喜欢吹嘘自己。比如上海人自恃他们身居大都市，素质高、品位高、有文化、有教养，总觉得自己见多识广，对自己身边的一切事务，完全按上海人特有的标准去评判，凡事要讲讲清爽。对于拎不清爽（上海话，指不可理喻）的“外地人”，上海人丝毫不掩饰他们的蔑视，甚至有点儿鄙视。

而纽约人呢，特别是在曼哈顿的“纽约客”，他们蜗居在那片又小又狭长的半岛上自得其乐，不屑于踏入对岸的布鲁克林或皇后区，哪怕驻足片刻。与陌生人交往的时候很冷淡，通常保持着18英寸的距离，似乎时刻在保持高度的戒备之心。

即使美国其他地方的人来到纽约，也不免产生疑惑，想着纽约人怎么能在这么拥挤、忙碌和狭窄的地方生活。而纽约人到美国其他地方去旅游或公差，只要一讲话（不爱带“请”字），在公共场所得理不饶人，就会被当地人质疑“You must be from New York.”（你一定是从纽约来的），因此对纽约人敬而远之。这时纽约客就会自诩并宽慰自己：“如果你能在纽约生存，你就可以在任何地方生存”。

也正因为纽约的国际大都市地位，长期以来吸引了世界各地的艺术家、运动员、传道士、学者、商人、金融家……也带来了不同国家的饮食文化。在华人聚集的唐人街，卖珍珠奶茶（Bubble Tea）的蛋糕店至少有十几家。珍珠奶茶是中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国台湾人发明的饮料，在茶里加奶、糖及“珍珠”（木薯粉），如此一来人们不再是单独饮茶或喝茶，而是“喝茶”的同时在吃珍珠粉，使上海人的吃茶变得货真价实（上海话喝茶叫吃茶）。

有一天下班，我和英国同事伊凡来到唐人街，见许多店推出“买一送一”的珍珠奶茶，买小杯送小杯，买大杯送大杯，便请了伊凡一大杯。“连喝带吃”一杯下肚伊凡还想吃一个中杯。但我已经饱了，便对柜台上的女孩说，不要两大杯，能否把两小杯换成一个中杯。她说不行。

伊凡站在旁边推了推我说：“老板拒绝小杯换大杯是有道理的。如果你只付了小杯的钱，他们等于降价销售，中杯的价钱就变成了小杯的。降价的结果只服务了一个顾客，也降低了收入。坚持买一送一没有降价求售，不会有损产品形象，在优惠顾客美誉的同时，又服务了两个顾客，会增加产品的覆盖率和用户群。比如我，今后只要来唐人街，就会来吃这里的珍珠奶茶。”

伊凡不愧是金融分析师，一眼便看穿了店家的销售策略：尽管两小杯奶茶的体积超过一个中杯，而塑料杯的成本每个也要8分钱，店家却宁愿多给客人饮料、多用一个杯子。同样是卖珍珠奶茶，我从来没有在多伦多享受过“买一送一”的待遇。

从侧面打听方知卖珍珠好茶的是上海人，这就难怪他们性意做得如此远如此周到。这不能不说他们在做生意上确实继承了前辈的生意经。

我不禁再次想到，纽约人和上海人一样善于精打细算“习惯”，他们勤快、守信守时、讲效率，具有优于其他人的实践能力，极富创意思维和行动快捷的管理能力。一如纽约聚集了全世界的精英人士，形成了纽约“铁打的营盘，流水的兵”，人口永远维持在800万。而上海则吸引了全中国的精英，才有了今天的新上海人。

正如一位美国人这样评判上海人：“纽约人把纽约看成是他们自己的，上海人也有这种感觉。他们对城市有烦恼有抱怨，尽管如此，他们仍旧热爱自己的城

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市，对城市有一种依附感”。从这一点来看，纽约和上海又是开放的，是真正具有文化多样化和海纳百川的城市。

大城市求生存，拼的是创意和智慧，尤其当你处在北上广这样的大城市，更要读透他们的聚财理念，以及与生俱来的善抓机会的本领。如果你每天匍匐在三点一线，朝九晚五，你会丧失创造力，所有的机会离你越来越远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险越大，回报越高吗？

几十年来投资市场一直扬言，“想获得更高的回报，就得承受更大的市场波动或风险”。这完全是一派胡言！

这似乎是个颠扑不破的真理：投资意味着风险，高风险高回报，低风险就只能获得低回报。事实确实如此吗？笔者发现，在这个“反常”的新经济时代，传统的理财定律被彻底颠覆了，现实真相是：风险越大，也就绝不可能获得高回报。与此相反，风险越低，回报才会越高。

先来看看常规情况。定期储蓄被认为是一种低风险、低回报的投资，因为当你把现金存进银行，获得的仅仅是低利率的回报（定期利息），不过，无论怎么说，你的投资是增值的，只是增值不多而已；而投资股票则被认为是高风险、高回报的行为，因为你进入股市的时候，并不知晓能有多少回报，但如果一切顺利的话，你会得到高回报（派息），但也可能颗粒无收，甚至“断腕割肉”。

比如一家新公司的股票价格为每股1美元，如果你以1美元只买了1股，随着时间的推移，当股价上涨到每股25美元的时候，那么你获利24美元。假如相同的股票你购买了1000股（花费999美元或更多），你将获利25000美元。但同时这个风险就非常大了，因为如果这家公司破产了（可能性很大，每天都有很多公司倒闭），你将会失去所有投资，虽然不可否认其值得投资的潜在回报率（24775美元或更多）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环顾周围炒股的亲朋好友，甚少听见高风险高回报的投资先例（当然啦，内幕等违法交易除外）。比如大前年从纽约回到多伦多，临行前朋友们为我饯行。这帮哥们儿不是博士就是硕士，都在股市中扑腾了十几年，好几位是华尔街“高手”。闲聊起来三句不离本行，自然和股市投资有关。那晚，不知大伙儿是因我离去而感慨，还是喝高了酒后吐真言，一一承认这些年来几乎没有从股市中赚到钱，其中最多的本金亏了50%，最少的一位至少亏了20%。

这到底是为什么呢？难道“真理”经不起实践的考验？

（一）“价值型”跑赢“增长型”

朋友老周就吃了“高风险、高投入、高回报”的大亏。此君是心理学博士，他对股市投资自创了一套理论依据，自忖入市前一定会全方位地研究社会、政治、经济再加上心理学，从人的心理行为总结、判断投资市场。他认为：“这一点最重要，这么些年，我在不同的行业里寻找机会，见涨就追，一旦形势逆转马上开溜，是输少赢多，在亲友中有‘小股神’之称。”

像老周这样的投资者属于“增长型”类，他们看重快速发展型的公司，尽管这类公司的股价已经很高，但他们依然希望股票翻番，拼命“高投入”，追捧那些昂贵的潜力股，以求短线操作赚了钱开溜。结果怎样？老周在高科技泡沫破灭后，损失惨重，本金亏了50%，令他追悔莫及。

而另一类投资者是“价值型”（俗称“巴菲特型”），他们的命运稍好一点。他们拥有理科背景，一开始就相信股市中存在着一种模式，就像数理模型那样是科学的，并行之有效。以基金经理老李为例，他信奉巴菲特的价值投资理念，并侃侃而谈，“无论市场价格如何，我不追高，只看基本面，在股票中寻找被低估的公司股票，分析研究这些股票的内在价值（intrinsic value），如P/E值、分红率、派息和现金流等因素，然后购买市场价格低于其内在价值的股票”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而老李这类“巴菲特型”的投资者，在2000年的高科技泡沫中，预见这些公司在未来10年非但没有现金流，而且还在继续“烧钱”（净负债）。因此他们大多避开高科技股，选择投资保本微利的低风险“价值型”股票，结果可想而知，当高科技泡沫破灭后，他们庆幸自己避开了风险，并没有因为承担风险而获得回报，反而因选择不承受风险而获得回报。

不难看出，那些有着最高风险的股票创造了最低的回报，而那些有着最低风险的股票却创造了最高的回报。所以，在一个比较长的时间段内，“价值型”股票总能跑赢“增长型”股票。

（二）永远记住投资的第一条规则，不亏损

在2008年的金融海啸袭击之下，无论是价值型还是增长型的投资者，在股市中的损失都相当大。特别是金融股，跌幅异常惨烈，比如美国银行和花旗银行等股票，都是从原先的每股几十美元，跌至几美元，甚至几毛钱一股，这种现象让那些狂热追捧“有效市场假说”的人异常尴尬，当场失语。

华尔街大鳄巴菲特道出了投资的精髓：“投资的第一条规则是不亏损，投资的第二条规则，是谨记第一条规则。”时间和数据都证明，小公司的表现比大公司好，价值型股票比增长型股票好，因为价值型投资的公司无论在熊市和牛市，都能生存下来。

令人难以置信的是，从2009年年初开始，增长型股票的表现比价值型股票的回报率要高出20%，小盘增长型股票表现最好，而最安全的大盘价值股表现最差。这又是什么道理呢?

那是由于越来越多的投资者参与股市投机造成的，特别是随着电脑科技的发展，大型金融机构的高速高频交易愈演愈烈，投机交易平稳获利的想法大行其道，使得市场的个股价格和价值严重背离。当股价完全受人们的情绪驱动，而非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正靠对上市公司的本身价值进行投资时，股市也就难以成为“有效”市场。

由此可见，风险越大，也就绝不可能获得高回报。与此相反，风险越低，回报才会越高。换句话说，只有在保住本金的前提之下，才能谈回报率，否则就神马都是浮云！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穷人炒股，富人持债

在整个2012年，国债可能不是你的好朋友，却是你唯一的朋友。

你是一个穷人还是一个富人？通过对一个项目的投资方式的选择，我能猜个八九不离十。

假设你的朋友想开一家网站，他找你投资，方式有两个：一是参股，二是购买该网站债券，你如何选择？选参股，你很可能就是个穷人；选债券，你就是个富人。为什么我这么推断？因为华尔街有句俗语叫“穷人炒股，富人持债”，富人力求保住财富不缩水，他愿意成为坐收渔利的债权人，而穷人期望一夜暴富，到股海中翻腾，猛博一番，更符合他的投机冒险心理。

由于全球经济将持续大衰退，现金仍然为王，在未来几年投资者可以在保住本金的前提下，投资具有固定回报的金融产品，比如凭证式国债。保住了本金，你才有可能在经济好转时大有作为，变成富人；保不住本金，孤注一掷，在这个坏年景暴富的几率趋近于零！

（一）债券更保险

先来说说投资股票和债券的不同。购买股票（包括普通股和优先股）的投资者是股票发行公司的股东，而购买债券的就是发行债券的公司，政府的“债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主”。还是借用刚才那个假设的项目来看：你参股了，那就相当于让你买了朋友网站的股票，经营网站的风险将由你和他共同承担；要是购买网站的债券，就相当于朋友找你来借钱，无论网站亏损盈利，到时本金和利息将一并偿还，除非网站关门倒闭，你借出去的钱就打水漂了——金融术语叫做“债券违约”。这就是我们为什么说任何投资都有风险，所谓的“高回报，高风险”，风险是依据回报高低而定的，债券市场也不例外。

但为什么还建议大家投资国债呢？因为股市风险比债市风险大。

一般来说股市和经济成正比，债市和经济成反比。当经济兴旺时股市一般朝上涨；经济衰退时债市就繁荣了。有鉴于此，在这一年里，对绝大多数投资者来说，把资金投向债券市场，应该是最安全的选择。毕竟“不赔钱是投资的第一原则”。

无论穷人也好，富人也罢，购买债券将有利于投资者在保住本金的前提下，得到固定的回报。因为债券从开始发行到最后到期的票面利率，其总收益是固定的，称为“定期债务”，即意味着发行债券的政府或公司，将在未来特定的时间支付固定金额的回报。以美国国债为例，由于欧元区债务危机引发避险需求，使得美债在2011年表现强劲，单长期国债持有者就获得30%的收益率，可谓美国国债的大丰年，使2012年初看空美国国债的投资者，不免扼腕叹息。由此可见，来自欧洲的坏消息使2011年高风险市场的投资领域表现拙劣，而债券市场（特别是美国债券）却风景这边独好。

比如纽约市政债券，是我2011年所有投资中回报表现最好的，令周围的朋友大跌眼镜。想当初，朋友得知我投资债券，都讥讽我被金融海啸吓破了胆，不理解我为什么把钱投入债市。他们认为跟股市博弈的智商，在他们看来是绰绰有余，股市起伏越大，就越是赚钱的好时机，放弃股市转到回报那么低的债市，就等于自动向市场缴械。

其实不然。在美国，购买市政债券不但安全，且投资回报（利息）还有免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缴联邦个人所得税的优势（绝大多数州和地方政府都定有此法律）。众所周知，虽然美国的个人所得税在西方国家不算最高，但中等收入家庭（年薪在7万至14万美元）也需至少缴纳25%的所得税，单就这一点，投资市政债券就已经非常划算了。

不仅如此，投资者一旦购入市政债券，不像股票有诸多限制（比如在一定的期限内不得上市交易），市政债券在任何时候都可进行交易。拥有债券就犹如持有现金般，什么时候要用，只需放到市场去交易。

在当今纷乱的市场中，投资债市的优势就是能保值，事实也证明了这一点。2012年，中国投资者炒股票股市跌，炒楼市房价跌，转投黄金结果黄金也下挫，完全背离了投资保值的原则。不要说投资回报了，放出去的钱不亏损就已经烧高香了。事实上，普通百姓完全可以在保住本金的前提下，投资凭证式债券。

（二）大胆购买省市债券

我很欣慰地看到中国也开始发行省市级债券了。根据新华社消息，2013年，中国浙江省、广东省、广州市等发达地区都开始展开独立债券试点，以浙江省为例，独自发行80亿元人民币债券，其中50%为3年期债券，另外50%为5年期债券。而财政部也代理7个省市及地方，面向社会各类投资者发行226.6亿元人民币债券，债券期限为3年，票面年利率4.07%，利息按年支付，为固定利率附息债。

这些地方债券值得购买吗？答案很简单：大胆买入！因为中国国债不存在违约的问题，投资者在毫无风险的情况下，尽可买入持有，来抵御通胀。而且，中国的货币政策的拐点近期或会出现（以降低存款准备金率、降息为标志），目前正处于债券牛市的初期或者萌芽状态，是入场的最好时机。

反观欧美，目前美元、欧元的利率已趋近零，再没有更大的下跌空间，意味着债券价格的上升空间不会太理想，但保值功能还是很强劲的。而且，去年全球

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券市场的涨幅既展现出金融机构间的相互不信任，资金流向债市的情况也告诉了我们另一个事实：只要欧美政府继续那种头痛医头，脚痛医脚的愚蠢做法，债市的利好就有坚实的基础。

因此，从2012年以来，国债可能不是你的好朋友，但将是你唯一的朋友。在此，推荐中小投资者关注两类中国债券。

一是可转债，其投资最大的特点就是上不封顶、下有保底，也就是进可攻退可守。作为能在一定情况下转换成股票的债券，可转债具备了股票的长期增长潜力和债券收益较为稳定的双重特性。历史数据显示，在跌市中，可转债的跌幅通常小于股市；而在股市上涨时，可转债涨幅与股票接近。2011年， A股市场不够理想，但也为可转债留出了一定的投资空间。

二是具备一定投资杠杆的分级债。风险承受能力较小的投资者可选择到期收益率较高的优先份额作为主要配置，目前看来，具有明确到期日的债券型优先份额风险较小，收益远高于同期的定存利率。从长期配置的角度看，不少品种当前价位对应的分红率约为7%，也是不错的选择。而风险承受能力较强的投资者可以选择带杠杆的债基进取份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星巴克的价格投资体系

如果你喜欢星巴克的卡布奇诺，那就应该点8盎司的小杯，但目前在该店的价格单上你已经看不见“小杯”规格的了。现在星巴克出售的卡布奇诺咖啡分为三种规格：中杯（容量12盎司），大杯（16盎司）和超大杯（20盎司）。虽然“小杯”不再单独列入菜单，但顾客还需要的话，也可以点。

为什么让你点8盎司的？这是因为超大（人民币31元）和大杯（人民币28元）的卡布奇诺差3元，而小杯的就只要人民币25元。

在这儿，我想对大家透露一点有关星巴克的小秘密。在世界咖啡师锦标赛的规则里，定义传统的卡布奇诺为“五至六盎司饮料”。星巴克8盎司一杯的卡布奇诺，与12盎司一杯是放相同剂量的咖啡做出来的，这意味着咖啡的味道更纯正，也更好。在世界咖啡师锦标赛的规则里，定义传统的卡布奇诺为“5至6盎司饮料”。假如你买16盎司超大杯的卡布奇诺，那么多支付的6元人民币，买的是大量的牛奶，而不是咖啡，味道当然也就不那么地道了。

如果你问星巴克为什么要这样做？从技术层面上来说，无论多熟练的咖啡师，都很难做出质量很好且大杯的卡布奇诺的牛奶泡沫（行话叫“Microfoam”，微泡）。至于为什么这样定价？经济学家的答案是：这是星巴克面临两难境地的痛苦抉择，价格太低，利润消失；价格太高，客户流失。如果你的商品太便宜，照样可能赚不到钱，一大批付得起钱的客人决不愿意掉身价，而踏进廉价商店。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此企业通常不会压低产品的价格，目的是防止高端客人流失，就像星巴克会使廉价商品隐形化。

不过像星巴克这样的品牌公司，自有一套网罗你成为他们“死忠”顾客的招数，其网罗收买新客户的奇招之一，就是在你生日即将来临之际，寄给你一杯免费的咖啡券。

话说有一个名叫罗根的电脑工程师，有一天收到星巴克寄来的生日礼券——一杯免费咖啡。恰巧生日这天他加班，没办法回家参加生日派对，心里极其不爽，于是就想搞一点小恶作剧开心开心，灵光一闪，他想到了那张咖啡礼券。

他到星巴克点了一杯星冰乐，要求16份剂量的咖啡末，后面还拖了一长串的果酱和调味品，包括豆浆、焦糖、香蕉酱、草莓酱、香草豆、抹茶粉、蛋白粉及摩卡焦糖，合计23.60美金（含税）。到了该付钱的时候，他亮出那张免费券，咖啡师一看，瞪着两眼要厥倒了，按星巴克目录上的价码，最贵的咖啡顶多5.25美金，这下亏大了。而罗根所要达到的就是这个效果，他眉开眼笑心花怒放。他被告知，这是星巴克有史以来最贵的一杯咖啡。

其实，罗根的这杯咖啡离最贵的还差得远着呢！

在波兰的国际咖啡博览会上，每个星期五都会提供世上最贵的咖啡，一杯高达80美元，一磅咖啡豆售价可达700美元。这就是Kopi咖啡，或者称果子狸咖啡，是通过果子狸的消化道采集而来。

然而，这还不是最贵的咖啡！

有一种越南黄鼠狼咖啡，其咖啡的制作过程就像Kopi咖啡一样，是果子狸采吃了新鲜的咖啡浆果，然后穿过大肠、形成粪便排泄出来，经由剥离挑选彻底清洗，再被太阳暴晒收干咖啡豆，经过轻轻烘焙和酿造之后，这些醇香、苦味极少和低咖啡因的豆子才算制作出来，产量极其有限，贵得离奇，一磅咖啡高达3000美元，大多数客户在亚洲，是“不问最好，只买最贵”的日本、台湾和韩国富人最钟爱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实这种做生意的方法已存在了几百年。法国有位经济学家在铁路刚通车时就写道：为何三等车厢不盖车顶，尽管建造车顶很便宜，而“公司却这样做了，其目的是防止有能力支付二等车票的乘客，去购买三等车票旅行；这打击了穷人，但并不是想伤害他们，而是吓唬富人”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当传统行业变得没有吸引力的时候，工业4.0的大门正悄悄打开。大国博弈也开始了。资本作为新时代崛起的马前卒，已经冲进了大数据时代、互联网金融、物联网、智能物流、3D打印等概念行业潮流中，你是跟着冲进去还是等待机会，时间会告诉你，不要犹豫。

9

第九章

财富的大未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2014年世界经济的格局

时间，犹如白驹过隙，一晃2014年成为历史，一个崭新的2015年开始了。

首先，回顾2014年的投资环境，用惊涛骇浪来形容都一点不为过，影响市场上下起伏的重要因素，当归结为地缘政治和美联储的货币政策。

2014年令人印象最深刻的，当属于国际原油价格大跌，下半年油价跌幅将近35%。11月28日，当OPEC宣布保持石油日产3000万桶不变之后，油价又快速下跌，一度曾跌破55美元。

由于俄罗斯经济和原油价格密切相关，首当其冲，成为油价狂跌的最大受害者。卢布也受到了重挫，美元兑卢布的汇率创历史新高，卢布曾一度跌穿至80。而油价暴跌、卢布贬值，以及国际制裁，使俄罗斯经济陷入了衰退的风险中。

卢布危机加剧了新兴市场货币的震荡，巴西、土耳其、印尼、尼日利亚等国的货币兑美元，汇率也剧烈贬值，这些国家不得不采取干预汇率市场和严格管制外汇的传统做法，比如提高基准利率、提高存款准备金率、投入美元干预汇市……俨然开始了一场货币保卫战。

然而令人惊讶的是，美国商务部12月23日公布的最新数据显示，2014年第三季度GDP增速高达5%，创11年来的最高水平。消息公布之后，美国投资者信心普遍高涨，道琼斯指数突破18000点，标准普尔指数突破2080点。

与此同时，相比2013年新增就业机会月平均为18万个，2014年底劳工部发布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的数据则颇令人兴奋：就业报告显示11月失业率和10月一样，依然维持在5.8%，是2008年以来的最低水平，新增了214000个工作岗位。

由此可见，美国经济的持续增长带动了就业，并在科技创新驱动的作用下再一次释放出潜能，美元也开始走向升值阶段，美元指数顺势冲上90点大关，创下8年来的新高。

随着美元走强，2014年金价跌回到了5年前，可谓是怎样涨上去的，就怎样跌下来。如果扣去通胀因素，目前的黄金价格比5年前还低！假设5年前买入一万美元黄金，按美国每年平均通胀2%来计算，其价值仅相当于9039美元；如果按照中国这几年平均通胀5%计算，就缩水得更厉害了。投资黄金抵御通胀之说，不攻自破！

随着美联储结束每月850亿美元的资产购买计划，以及美国经济数据的持续改善，国际资本回流美国资产市场，是勿容置疑的，毕竟资本是逐利的，且黄金是以美元计价的，当美元走高时，持其他货币购买黄金的投资者成本上升，这会压低需求和金价。因此黄金今年出现多空交战，金价一直徘徊于每盎司1200美元，依然在漫漫熊市之中。

特别值得一提的是，今年最差投资品——比特币，年内暴跌60%！比特币由于其匿名、完全去中心化等“优点”一度受到一些人追捧，价格几乎从0飙升至1100美元！然而也因其被非法利用受到打压。在全球各国政府加强对其监管之际，其价格从最高的1100美元跌至目前的约320美元，跌去70%，今年暴跌超过60%，走势比油价的跌幅还惨！而且，由于各种比特币平台的介入，进入金融市场后的比特币，越来越像一场金融骗局。

再说回美国，因为美国的经济强弱，直接影响着世界各国。

很显然，美国经济是在美联储强有力的货币政策扶持下，经济开始悄然复苏，因此引发市场对于加息预期的关注。美联储在2014年曾经暗示市场，2015年中期将会加息，但幅度是多少或具体什么时间，却没有明确的文字表述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得注意的，虽然美国失业率降低了，但新增的大多是低质量工作，而且通胀率太低，房屋新开工下滑。显然，美国经济的复苏还不够强劲，依然还是在缓慢复苏之中。

环顾全球，美国还是在世界各国之中经济状况最佳的，可谓矮子群中最高的那位。

接下来，我将分别对美国、欧洲、日俄、中国，以及其他新兴经济体，做一个2015年的经济前景展望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2015年美国经济对世界的辐射

转眼间，百万人聚集于纽约时代广场，倒计时迎接2015年狂欢，已经从2014年12月16日就开始了。绝大多数美国人在庆祝新年来临之际，当然希望自己来年丰谷满仓，投资收益更上一层楼！

然而，抱有此幻想的美国人恐怕要失望了。从广义上来衡量，自从大衰退（2007年12月）开始以来，美国1%的富人的收入上升了30%，而99%的大众仅增加0.4%，连通胀都无法抵消。在所谓的经济复苏阶段，全美1%的富人攫取了95%的增长果实。不幸的是，这一情形还将持续到2015年。

日益扩大的贫富差距，已经放缓了近5年经济恢复的步伐。人们或许会认为，股市毕竟是测试一个健康经济的晴雨表。自2009年3月市场触底开始，标准普尔500指数的涨幅大约为200%，纽交所上涨高达165%，纳斯达克的涨幅也超过260%，而道琼斯工业平均指数已经上涨超过165%。于是大多数人都得出结论：美国经济已经复苏，因为失业率已经下降到了6.1%。

事实真的如此吗？

回顾2008年底，美联储启动债券购买计划（即量化宽松政策），并将短期利率下调至接近于零。如此低利率的环境，目的是鼓励银行放贷给更多的企业和家庭。但是美国大银行却没有这样做，与此相反，他们收紧了贷款规则，利用容易获得资金的大好机会，为自己进行了战略性的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人为的保持低利率，使银行更愿意贷款给富有的美国人，便宜的借贷被认为是推动股市大幅高涨的干柴烈火。由于美联储制定的量化宽松政策，标准普尔500指数飙升逾200%。在同一时间内，美国人接受食品券的贫穷人数，基本翻了一番，高达4623万（约为六分之一的美国人口）。

由于日益增大的贫富差距，使标准普尔500指数预测未来10年，美国经济增长将从5年前的2.8%降至2.5%。而国际货币基金组织（IMF）的预测，则要比S＆P来得乐观。在2012年，IMF预测2013年美国GDP增长为2.8%，实际上只录得1.9%。今年，IMF预测2015年美国GDP增速为3%，实际究竟是多少，得待明年来验证了。

虽然美国股市表现不错，但经济基本面并非那么尽如人意。

就举失业率来说，大家一致认为美国失业率已从4年前的近10%下降至目前的6.1%，其实这一数字有着误导的成分。据美国劳工统计局2014年8月1日公布，数以百万计（包括失业6个月）的失业人员，希望获得全职岗位，但只能找到兼职工作，最重要的是就业不足率保持在12.6%。

对于那些还有工作的幸运儿来说，他们的薪资要比大衰退前减少了10%，且没有迹象显示会增加工资。而70%的劳动大军，他们的小时工资低于2007年的水平，因为通货膨胀率（CPI）累计上涨了15%。

就连美国经济的亮点房地产市场，也并不是人们想象的那么强劲。尽管美联储继续施行超低利率的政策，但首次购房者因为银行惜贷，人数仅占全部购房数量的28%（按照30年的平均水平来分析，40%的比例才被认为是健康的）。据全美房地产经纪人协会的统计，学生贷款债务是巨大的购房障碍，而首次购房者是美国经济的一个重要组成部分。

如果他们没有能力购买住房，那么房屋的装修、添置家电设备，便皆无可能。如果他们不购房，建筑公司就不会开工造房子，就不可能雇佣工人，没钱又没有人，市场就会缺少流动性……根据住宅建筑商协会的统计，从历史数据来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，住宅投资平均约占美国GDP总值的5%。

总之，美国经济的确是在复苏，但复苏得非常缓慢，特别对于中产阶级来说，依然无法真实得感受到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧盟主要成员国的影响力

2015年对欧元区来说，不会是一个繁荣的好年头。

2014年夏天，继欧元区第三大经济体意大利又陷入衰退之后，连欧元区里最大的经济体德国也放慢了脚步，在2014年第二季度，德国经济景气指标ZEW（对德国经济的健康调查）公布：自2013年第一季度起，便大幅下跌18.5，落到了8.6的低水平。这是自2012年以来的最低点，这一数据对进入2015年的德国来说，并不是一个好兆头。

欧元区第二大经济体法国，其经济也处于一个危险的境地，已陷入衰退的边缘。在2014年上半年，法国的国内生产总产值增长为零，经济基本处于停滞状态。此外，法国面临不断增长的赤字，以及创纪录的高失业率。2014年法国的GDP和2013年一样，只有可怜的0.4%。

2015年，北欧的增长会比较强劲，西欧国家的增长会很适度，而南欧则相对少一些，整个欧洲经济下行的可能性，要比上行的可能性更大。

当世界第三大经济体欧元区处于危险之中，将拖住美国经济复苏的后腿。因为在组成标准普尔500指数的上市公司中，大约40%的销售都来自于欧洲。如果欧元区经济面临增长持续放缓，那么美国公司的企业盈利就将大受影响，其 结果会减缓美国经济增长。毕竟，美国自身的经济也还不够强劲，接近零利率的货币政策已持续了6年，购买债券的刺激政策也才刚结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前欧洲经济徘徊在通缩边缘，由于德国的制肘，欧元区推出QE的可能性也不大；即使推出的话，力度也肯定有限。如果国际油价跌势持续，包括最大经济体德国在内的最少10个欧洲国家均将陷入通缩。不过，如果油价持续低迷的话，对经济增长却有提振作用，不过效果非常温和。

总之，看来2015年的欧洲经济不会给我们带来特别的惊喜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来中日俄的边缘角逐

谈了欧美，从地理上都属于西方的发达经济体；那接下来谈谈地理上属于东方的三大国，中国、日本、俄国。这三个国家在经济上正好各有特点，各处于不同的经济发展阶段，都非常具有代表性。而且，中日俄经济合作有着良好的前提和条件，三国经济发展层次和资源潜力不同，经济互补性强。因此，这三国各自的经济状况，会对另外两个国家产生直接的影响。

去年底，疲软的油价已将俄罗斯经济推向严重的经济衰退。展望2015年，金融业前景也不断恶化，存款基础继续受侵蚀和再融资风险的增加，令政府不得不继续利用国家福利基金，以提高金融体系的稳定性。

如果油价长期低于60美元一桶，将严重降低俄罗斯的出口收入，那么2015年俄罗斯经济将萎缩4%。俄罗斯所面临的并非只是单纯的经济问题，更多的是地缘政治问题，如以美国为首的西方各国，就乌克兰问题对俄罗斯进行的经济制裁和围堵，他们堵住了莫斯科的借贷之路，使其银行无法到国际市场上融资。

2015年1月16日，布伦特原油期货已跌至约每桶48美元，交易员都相当谨慎，因为标准普尔评级机构可能对俄罗斯的信用评级降至“垃圾”，截至午盘，卢布兑美元汇率增加了0.1%至65.21，但是兑欧元就减少了0.1%为75.88。很显然，对于油价俄罗斯似乎无计可施的。但是，可以实现资本控制，以最大限度地减少现金流出、以及资金策略来捍卫卢布的价值。虽然俄罗斯央行表示反对资本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管制，却可能是最好的政策工具阻止卢布的跌幅。此外，在央行不会贬值现金的保证下，政府还可要求企业上交一定数额的外币。

如果普京同意停止支持乌克兰分裂势力，以及协助和平协议的谈判，包括东部地区的可行性治理交易，并同意乌克兰的融资方案，西方可能愿意解除对俄罗斯制裁（乌克兰经济也到了崩溃的边缘）。如此一来，就会有巨大的资本流入俄罗斯，因为卢布很显然被低估了。

普京毕竟是一条硬汉子，在明知西方全力以赴，与之背水一战的情况下，依然拼死支撑毫无让步的迹象，以求恢复昔日全球霸主地位和领土扩张的地缘政治利益。比如，在乌克兰危机后吞并克里米亚，是其重新崛起与美国分庭抗礼的重要标志。

俄国是资源出口大国，那么能源进口大国日本在新的一年里，经济前景又将如何呢？

谈到日本，首先想说的是：日本是QE的始作俑者，但货币宽松多年，结果通缩多年，这次安倍晋三的财政刺激计划也依然效果寥寥，究竟为什么呢？

日本经济已进入新一轮的衰退，去年12月8日国内生产总值（GDP）的数据显示，这个世界第三大经济体的表现，远低于首相安倍晋三上任两年来的期望。穆迪投资者服务公司强调越来越怀疑安倍晋三的政策，因此在去年12月1日，他们对日本的主权债务评级，从A1降了一个等级至Aa3级。

穆迪的决定，反映了担忧日本减少财政赤字的能力，由于安倍推迟了增加销售税从8%至10%的承诺。但是今年夏天，安倍将拿出新的财政整顿计划，而且不会再进一步延迟了，保证2017年4月销售税上调至10%。尽管安倍的财政刺激计划遭到了质疑，可是到目前为止，经济数据和舆论都认为，这些政策并未结束多年来通货紧缩的状况，鼓励消费者多花钱。

安倍达到了一个目的——贬值日元，这对日本经济起到了正面影响，以及更高的股票价格，此举使日本大公司和富人更受益。日本央行通过购买资产注入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量资金刺激经济，从2013年1月起，“日经225股票指数”在同一时期上涨了69%，日元兑美元下降了47%。

大多数日本观察家和经济学家，甚至安倍本人也都知道，日本想恢复可持续增长，需要放松管制和结构改革，以应对不断增长的公共债务和人口老龄化。

事实已经证明了，量化宽松是一个非常冒险的策略，使得日本从一个本来不负债的国家，变成了最大的负债国。如果靠货币政策真能解决经济问题的话，日本也就不会通缩二三十年，至今都走不出通缩的漩涡了。

顺便提一下，近年的经济现状与传统货币理论相悖。如读者常问，“为何世界各国都拼命印钞票，却依然会走向通缩？”这个问题我早在几年前就分析过了：所谓“印钞票”是在纸币时代，而当今货币早已进入电子货币时代，纸币印刷减少了，于是就容易陷入流动性陷阱中。

最后，谈谈们中国吧。

首先，不得不承认，2015年中国的经济问题将显著增多。

过去二十多年来，中国经济平均增速为10%，举世瞩目！也正因为如此地高速发展，如今中国面临基建投资导致债务负担过大、老龄化和大规模城镇化的巨大挑战！

对中国来说，只有看清国际经济形势，才能制定有利自己的经济政策。

由于美国经济尚未彻底恢复，欧元区经济陷入紧缩的状态，中国依靠出口拉动经济增长的状况，相对于前几年要更加困难了。

依靠投资（房地产、制造业和基础设施投资）拉动经济增长的模式，也已经今不如昔了。制造业投资基本上已产能过剩，产能利用率大约只有70%。如果指望政府继续投资基础设施建设，意味着地方政府继续以土地抵押向银行融资，势必加剧地方债务。这个概率显然不大了。

所以，2015年将是相当关键的一年，经济增长保持在一个合理的范围之内，也就是GDP从7.5%调整为7.0%，以促进经济的“新常态”：从高速增长转为中高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速增长；经济结构不断优化升级，第三产业、消费需求逐步成为主体，城乡区域差距逐步缩小，居民收入占比上升，发展成果惠及更广大的民众；从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

不过，虽然经济增速有所放缓，但中国仍以独特优势和潜力拉动全球经济增长。据中国社会科学院日前发布的《2015年世界经济形势分析与预测》报告指出，2015年，在美、欧、中、日四大经济体中，中国和美国将成为引领世界经济增长的两大引擎，而中国仍极可能延续过去多年的惯性，成为对全球经济增长贡献最大的国家。

这次李克强总理在世界经济论坛年会上提道：“经济规模基数增大，即使是每年7%的增长，年度的现价增量也要达到8000多亿美元，比五年前增长10%的数量还要大”，说得非常好！

总的来说，2015年中国经济在“积极的财政政策和稳健的货币政策”之下，仍将保持平稳，仍将为全球经济“第一推手”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何谓工业革命4.0

2014年10月初的一天，在纽约摩根士丹利儿童医院，外科医生使用MRI扫描数据和3D打印技术，复制了一颗孩子的心脏，挽救了仅仅两周大的婴儿。

这一手术的关键在于，宝宝的心脏有不同寻常的孔洞，而且心室的结构异常，手术非常复杂和危险。过去做类似这样的手术，外科医生首先得打开胸腔，暂时停止病患的心脏跳动，等仔细检查了病体之后，再决定手术方案。如此复杂的手术只要出现一点点疏忽，婴儿就无法活下来。

但是现在利用3D技术，外科医生可以通过事先打印出来的“心脏”进行研究，就像拥有一个线路图那样，一步一步地指导医生如何维修宝宝的心脏，并一次性地完成手术。这一高科技智能型生物医学，完全改变了婴儿冠心病患以往的“游戏”规则，美国无疑走在了开拓者的前列。

目前由德国政府提出的高科技战略计划——工业4.0（Industrial 4.0）项目，获得了德国联邦教育研究部以及联邦经济技术部的联合资助，投资预计达2亿欧元，旨在提升制造业的智能化水平。

第一次工业革命，是利用水力及蒸汽的力量作动力源；第二次工业革命，则使用电力为大生产提供动力；第三次工业革命，则是使用电子设备及信息技术开展自动化的制造。而第四次工业革命，就是建立具有适应性、资源利用效率和人体工程学的智慧工厂，以及客户和业务合作伙伴在业务和价值流程的整合。简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说就是3D打印、智能化生产、复合材料和互联网。人类当前面临空前的全球能源与资源危机、全球生态与环境危机、全球气候变化危机的多重挑战，由此引发的绿色工业革命，其实质和特征，就是大幅度地提高资源生产率，大幅度地降低污染排放，经济增长与不可再生资源要素全面脱钩，与二氧化碳等温室气体排放脱钩，这就是所谓的“工业4.0”，也叫“第四次工业革命”。

目前这一波的4.0工业革命，已经从意大利的北部流传到了奥地利、瑞士北部、法国东部和以色列，组成了第四代工业革命的领头人。在2013年4月8日的汉诺威工业博览会中，工业4.0工作小组提出了最终报告，向德国联邦政府提出工业4.0的实施建议，由罗伯特·博世有限公司的Siegfried Dais以及德国科学院的科格曼负责。

美国当然不甘落入其后，被人熟知的智能制造领导联盟也发起了倡议，将致力于未来的制造行业研究工作。智能制造领导联盟是一个非盈利组织，包括制造业、制造商联盟、大学、政府机构和实验室。他们的目标旨在指导制造业的股东们联合研发协作，实现及宣传能促进广泛适用于制造业智能开发的方法、标准、平台和共享基础设施。摩根士丹利儿童医院的高科技智能型生物医学，就是一个最好的例子。

美国通用电气公司也开始了名为“工业互联网”的研究，他们的目标是将两个变革所带来的优势融合在一起：由工业革命所涉及的众多机器、设备及网络化的优势，以及近来由互联网变革所带来的运算、信息和通信系统的强大优势，利用互联网将上述优势结合起来。

中国正处于转变经济发展方式的关键时期，准确把握全球化的新机遇，在开放条件下推进产业结构的升级，具有深远的战略意义。中国也可以发展4.0工业革命，因为我们具备了庞大的网络开发基础，能够赶上这趟工业革命的快车，用新的网络技术不断向高科技领域进军，总有一天全世界的财富会向着中国聚集……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

THE LOGIC OF INVESTMENT

投资的逻辑

工业4.0

的资本运作和财富浪潮

作者陈思进曾任美银证券公司副总裁，还是第一财经《思进观察》栏目主讲，影响力巨大。

／

他精通世界各地的大资本投资模型，曾在华尔街做主流资本投资，他对未来商业趋势的分解让所有人都为之震惊。

／

他首次全面论述了货币的起源、资本 3000 年的投资始末、黄金的价值体系、银行业的生与存、股票的来龙去脉、金本位的立与废、美元的前世今生、金融体系的监管、外汇市场的博弈、石油取代黄金的因由、房产的投资价值趋势、个人化投资的偏好、工业 4.0 的机会，他把复杂的数据故事化，让所有人都能看得懂。

《环球财经》《世界周刊》《新领军者》《国家新闻周刊》《中国经济周刊》《中国经营报》《中国证券报》《经济参考报》《大金融》《每日经济新闻》《周末画报》《商界评论》等权威财经媒体一致刊载他的作品。

店铺名：天津华文天下图书店



店铺网址：http://tjhwtxts.m.tmall.com

上架建议 畅销书 · 金融投资



ISBN 978-7-5108-274
9 787510 827419 >

定价: 38.00元